



UNIVERSIDAD DE CUENCA

UNIVERSIDAD DE CUENCA



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

“ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DE LOS BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO 2012 – 2016”

Trabajo de Titulación, Modalidad “Proyecto Integrador” previo a la obtención del Título de Contador Público Auditor

AUTORES:

VÍCTOR ROLANDO BRAVO CAMPOVERDE C.I.: 0105956098

BRIGITTE ESTEFANÍA REYES ZAMBRANO C.I.: 0105865539

DIRECTOR:

ING. JUAN CARLOS AGUIRRE MAXI C.I.: 0103536900

CUENCA – ECUADOR

2018

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



RESUMEN

El presente proyecto integrador tiene como objetivo primordial determinar la generación o destrucción de valor de los Bancos Privados Grandes del Ecuador a través de la aplicación y análisis del modelo denominado Valor Económico Agregado (EVA). Cabe mencionar que para la aplicación del EVA se consideró la utilización del modelo del CAPM ajustado con la variable riesgo país como la tasa de inflación, además de la determinación de una beta contable a través de los rendimientos sobre el patrimonio (ROE) que permitan obtener resultados más certeros a la realidad de nuestro país. Una vez realizado el estudio, se determinó que los Bancos Privados Grandes del Ecuador se encuentran generando valor para el periodo 2012 – 2016, siendo un indicador clave que mide riesgo y analiza integralmente la gestión administrativa, confrontando estos resultados con los obtenidos del análisis según CAMEL, se tiene una coincidencia al maximizar valores, sin embargo eso no significa que genere valor siempre, además hay que tener en cuenta que este método no considera la tasa implícita de capital y proporciona información limitada para los accionistas.

PALABRAS CLAVE: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Beta contable, Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), Utilidad Antes de Intereses y Después de Impuestos (UAIDI), Valor Económico Agregado (EVA).



ABSTRACT

The main objective of this research is to determinate the generation or destruction of value of the large private banks of Ecuador through the application and analysis of the Economic Value Added (EVA) model. It is worth mentioning that to EVA model application the Capital Asset Pricing Model (CAPM) adjusted with the country risk variable as the inflation rate was considered, as well as the determination of an accounting beta through the Return On Equity (ROE) that allow obtaining more accurate results reality of our country. Once the study was done, it was determined that the large private banks of Ecuador are generating value for the period 2012 – 2016, being a key indicator that measures risk and comprehensively analyzes the administrative management, comparing these results with those obtained from the analysis according to CAMEL, there is a coincidence when maximizing values, however that does not mean that it always generates value, in addition it must be taken into account that this method does not consider the implicit capital rat and provides limited information for stakeholders.

KEY WORDS: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Accounting Beta, Weighted Average Cost of Capital (WACC), Earnings before Interest and After Taxes (EBIAT), Economic Value Added (EVA).



ÍNDICE DE CONTENIDOS

| | |
|---|-----------|
| RESUMEN..... | 2 |
| ABSTRACT | 3 |
| INTRODUCCIÓN..... | 19 |
| JUSTIFICACIÓN | 22 |
| PROBLEMA CENTRAL | 23 |
| OBJETIVOS | 24 |
| DISEÑO METODOLÓGICO | 25 |
| CAPÍTULO I: Marco teórico..... | 27 |
| 1.1 Sistema financiero | 28 |
| 1.1.1 Definición e importancia..... | 28 |
| 1.1.2 Origen de la Banca Privada Ecuatoriana | 30 |
| 1.1.3 Sistema Bancario y su aporte a la economía..... | 32 |
| 1.2 Superintendencia de Bancos | 32 |
| 1.2.1 Origen | 32 |
| 1.2.2 Naturaleza | 33 |
| 1.2.3 Finalidad | 33 |
| 1.2.4 Funciones..... | 33 |
| 1.3 Bancos privados..... | 36 |
| 1.3.1 Conformación | 36 |
| 1.3.2 Definición..... | 36 |
| 1.3.3 Clasificación..... | 36 |
| 1.3.4 Actividades financieras de las entidades financieras privadas | 37 |
| 1.3.4.1 Definición | 37 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | |
|---|---|-----------|
| 1.3.4.2 | <i>Tipos de actividades financieras autorizadas</i> | 38 |
| 1.4 | Introducción al Modelo EVA y sus componentes | 39 |
| 1.4.1 | Origen del EVA | 40 |
| 1.4.2 | Definición del Modelo EVA | 40 |
| 1.4.3 | Importancia del Modelo EVA | 41 |
| 1.4.4 | Objetivos | 42 |
| 1.4.5 | Conductores del valor en EVA | 42 |
| 1.4.6 | Ventajas y desventajas del Modelo EVA | 43 |
| 1.4.6.1 | <i>Ventajas</i> | 43 |
| 1.4.6.2 | <i>Desventajas</i> | 43 |
| 1.4.7 | Componentes del Modelo EVA | 44 |
| 1.4.7.1 | <i>Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)</i> | 44 |
| 1.4.7.2 | <i>Capital empleado</i> | 46 |
| 1.4.7.3 | <i>Costo Promedio Ponderado de Capital</i> | 48 |
| 1.4.7.4 | <i>Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)</i> | 53 |
| CAPÍTULO II: Diagnóstico de la situación financiera de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | | 56 |
| 2.1 | Antecedentes de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 56 |
| 2.1.1 | Banco Pichincha | 56 |
| 2.1.2 | Banco del Pacífico | 57 |
| 2.1.3 | Banco Produbanco – Grupo Promerica | 58 |
| 2.1.4 | Banco Guayaquil | 59 |
| 2.2 | Análisis financiero de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 62 |
| 2.2.1 | Comportamiento Financiero | 63 |
| 2.2.1.1 | <i>Activos</i> | 63 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

| | | |
|---------|---|-----|
| 2.2.1.2 | <i>Pasivos y Patrimonio</i> | 69 |
| 2.2.1.3 | <i>Resultados</i> | 75 |
| 2.2.2 | Aplicación de razones financieras..... | 82 |
| 2.2.2.1 | <i>Cobertura patrimonial de activos</i> | 83 |
| 2.2.2.2 | <i>Calidad de activos</i> | 84 |
| 2.2.2.3 | <i>Manejo administrativo</i> | 97 |
| 2.2.2.4 | <i>Liquidez</i> | 103 |
| 2.2.3 | ROA Y ROE | 108 |
| 2.2.3.1 | <i>Retorno sobre los activos (ROA)</i> | 108 |
| 2.2.3.2 | <i>Retorno sobre el Capital (ROE)</i> | 109 |

CAPÍTULO III: Aplicación y análisis del modelo EVA en los Bancos Privados

Grandes del Ecuador..... 112

| | | |
|-------|---|-----|
| 3.1 | Aplicación del Modelo EVA de manera general a los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 112 |
| 3.2 | Aplicación del Modelo EVA a cada Banco Privado Grande del Ecuador | 123 |
| 3.2.1 | Banco del Pichincha | 123 |
| 3.2.2 | Banco del Pacífico | 127 |
| 3.2.3 | Banco Produbanco | 131 |
| 3.2.4 | Banco de Guayaquil | 135 |

CAPÍTULO IV: Conclusiones y recomendaciones 140

| | | |
|-----|-----------------------|-----|
| 4.1 | Conclusiones | 140 |
| 4.2 | Recomendaciones | 142 |

BIBLIOGRAFÍA..... 144

ANEXOS 151

| | | |
|----|-----------------------|-----|
| 1. | ANEXOS DIGITALES..... | 152 |
|----|-----------------------|-----|

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

2. ANEXOS FÍSICOS 153

DISEÑO DE TRABAJO DE TITULACIÓN 185

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



ÍNDICE DE GRÁFICOS

| | |
|--|----|
| Gráfico 1 Origen de la banca privada ecuatoriana Pt1 | 30 |
| Gráfico 2 Origen de la banca privada ecuatoriana Pt2..... | 31 |
| Gráfico 3 Clasificación por su tamaño de los bancos privados nacionales | 37 |
| Gráfico 4 Fórmula para ajustar la UAIDI..... | 45 |
| Gráfico 5 Fórmula para capital empleado o invertido | 46 |
| Gráfico 6 Fórmula de capital invertido..... | 48 |
| Gráfico 7 Fórmula del costo promedio ponderado de capital..... | 49 |
| Gráfico 8 Fórmula para el costo de capital o patrimonio..... | 50 |
| Gráfico 9 Fórmula del costo promedio ponderado de capital..... | 51 |
| Gráfico 10 <i>Fórmula para el valor económico agregado método UAIDI</i> | 53 |
| Gráfico 11 Formula del valor económico agregado método NOPAT | 54 |
| Gráfico 12 NOPAT calculado desde las perspectivas operativa y financiera | 54 |
| Gráfico 13 Fórmula para el valor económico agregado método ROIC..... | 55 |
| Gráfico 14 Fórmula para el ROIC | 55 |
| Gráfico 15 Estructura contable | 62 |
| Gráfico 16 Composición de la estructura de inversión BP Pichincha | 63 |
| Gráfico 17 Comportamiento del activo BP Pichincha | 63 |
| Gráfico 18 Composición de la estructura de inversión BP Pacífico | 65 |
| Gráfico 19 Comportamiento del activo BP Pacífico | 65 |
| Gráfico 20 Composición de la estructura de inversión BP Produbanco | 66 |
| Gráfico 21 Comportamiento del activo BP Produbanco..... | 66 |
| Gráfico 22 Composición de la estructura de inversión BP Guayaquil..... | 68 |
| Gráfico 23 Comportamiento del activo BP Guayaquil | 68 |
| Gráfico 24 Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Pichincha | 69 |
| Gráfico 25 Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Pichincha | 69 |
| Gráfico 26 Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Pacífico | 71 |
| Gráfico 27 Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Pacífico | 71 |
| Gráfico 28 Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Produbanco..... | 72 |
| Gráfico 29 Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Produbanco..... | 72 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | |
|-------------------|--|----|
| Gráfico 30 | Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Guayaquil | 74 |
| Gráfico 31 | Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Guayaquil | 74 |
| Gráfico 32 | Comportamiento de los resultados BP Pichincha..... | 75 |
| Gráfico 33 | Comportamiento de los resultados BP Pacífico..... | 77 |
| Gráfico 34 | Comportamiento de los resultados BP Produbanco..... | 79 |
| Gráfico 35 | Composición de los resultados BP Guayaquil | 81 |
| Gráfico 36 | Suficiencia patrimonial de los Bancos Privados Grandes del Ecuador..... | 83 |
| Gráfico 37 | Morosidad bruta total de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 85 |
| Gráfico 38 | Morosidad de cartera comercial de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 87 |
| Gráfico 39 | Morosidad de cartera de consumo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 88 |
| Gráfico 40 | Morosidad de cartera de vivienda de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 89 |
| Gráfico 41 | Morosidad de cartera de microempresa de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 90 |
| Gráfico 42 | Morosidad de cartera de crédito educativo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 91 |
| Gráfico 43 | Cobertura de cartera improductiva de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 92 |
| Gráfico 44 | Cobertura de cartera comercial de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 93 |
| Gráfico 45 | Cobertura de cartera de consumo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 94 |
| Gráfico 46 | Cobertura de cartera de vivienda de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 95 |
| Gráfico 47 | Cobertura de cartera de microempresa de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 96 |
| Gráfico 48 | Cobertura de cartera de crédito educativo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 97 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | |
|---|-----|
| Gráfico 49 Activos productivos / pasivo con costo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 99 |
| Gráfico 50 Grado de absorción de los Bancos Privados Grandes del Ecuador..... | 100 |
| Gráfico 51 Gastos personales / activo total promedio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 102 |
| Gráfico 52 Gastos operativos / activo total promedio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 103 |
| Gráfico 53 Fondos disponibles / total de depósitos a corto plazo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador..... | 105 |
| Gráfico 54 Cobertura de los 25 mayores depositantes de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 106 |
| Gráfico 55 Cobertura de los 100 mayores depositantes de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 108 |
| Gráfico 56 Retorno sobre los Activos de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 109 |
| Gráfico 57 Retorno sobre el Capital de los Bancos Privados Grandes del Ecuador.. | 110 |
| Gráfico 58 Fórmula de Capital invertido..... | 113 |
| Gráfico 59 <i>Fórmula del Activo Total ajustado</i> | 114 |
| Gráfico 60 <i>Fórmula de Pasivos que no generan intereses</i> | 115 |



ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|-----|
| Tabla 1 Utilidad antes de intereses y después de impuestos de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 113 |
| Tabla 2 Capital invertido de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 116 |
| Tabla 3 Tasa anual por pasivo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 117 |
| Tabla 4 Costo de la deuda de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 117 |
| Tabla 5 Ponderación del pasivo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 118 |
| Tabla 6 Tarifa del impuesto a la renta para sociedades del Ecuador | 118 |
| Tabla 7 Costo de patrimonio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 119 |
| Tabla 8 Ponderación del patrimonio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador .. | 120 |
| Tabla 9 Costo promedio ponderado de capital de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 120 |
| Tabla 10 Valor económico agregado de los Bancos Privados Grandes del Ecuador | 121 |
| Tabla 11 Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Pichincha | 123 |
| Tabla 12 Capital invertido BP Pichincha | 123 |
| Tabla 13 Tasa anual por pasivo BP Pichincha | 124 |
| Tabla 14 Costo de la deuda BP Pichincha | 124 |
| Tabla 15 Ponderación del pasivo BP Pichincha | 124 |
| Tabla 16 Costo de patrimonio BP Pichincha | 125 |
| Tabla 17 Ponderación del patrimonio BP Pichincha | 125 |
| Tabla 18 Costo promedio ponderado de capital BP Pichincha | 125 |
| Tabla 19 Valor económico agregado BP Pichincha | 126 |
| Tabla 20 Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Pacífico | 127 |
| Tabla 21 Capital invertido BP Pacífico | 127 |
| Tabla 22 Tasa anual por pasivo BP Pacífico | 128 |
| Tabla 23 Costo de la deuda BP Pacífico | 128 |
| Tabla 24 Ponderación del pasivo BP Pacífico | 129 |
| Tabla 25 Costo de patrimonio BP Pacífico | 129 |
| Tabla 26 Ponderación del patrimonio BP Pacífico | 129 |
| Tabla 27 Costo promedio ponderado de capital BP Pacífico | 129 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | |
|-----------------|---|-----|
| Tabla 28 | Valor económico agregado BP Pacífico..... | 130 |
| Tabla 29 | Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Produbanco..... | 131 |
| Tabla 30 | Capital invertido BP Produbanco | 132 |
| Tabla 31 | Tasa anual por pasivo BP Produbanco..... | 132 |
| Tabla 32 | Costo de la deuda BP Produbanco..... | 133 |
| Tabla 33 | Ponderación del pasivo BP Produbanco | 133 |
| Tabla 34 | Costo de patrimonio BP Produbanco | 133 |
| Tabla 35 | Ponderación del patrimonio BP Produbanco | 133 |
| Tabla 36 | Costo promedio ponderado de capital BP Produbanco | 134 |
| Tabla 37 | Valor económico agregado BP Produbanco | 134 |
| Tabla 38 | Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Guayaquil | 135 |
| Tabla 39 | Capital invertido BP Guayaquil..... | 136 |
| Tabla 40 | Tasa anual por pasivo BP Guayaquil | 136 |
| Tabla 41 | Costo de la deuda BP Guayaquil | 137 |
| Tabla 42 | Ponderación del pasivo BP Guayaquil..... | 137 |
| Tabla 43 | Costo de patrimonio BP Guayaquil..... | 137 |
| Tabla 44 | Ponderación del patrimonio BP Guayaquil..... | 137 |
| Tabla 45 | Costo promedio ponderado de capital BP Guayaquil..... | 138 |
| Tabla 46 | Valor económico agregado BP Guayaquil..... | 138 |



UNIVERSIDAD DE CUENCA



UNIVERSIDAD DE CUENCA

CLÁUSULA DE PROPIEDAD INTELECTUAL

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano, autora del trabajo de titulación "ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DE LOS BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO 2012 – 2016", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, 17 de mayo de 2018

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

C.I: 0105865539

Victor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**CLÁUSULA DE LICENCIA DE AUTORIZACIÓN PARA PUBLICACIÓN EN EL
REPOSITORIO INSTITUCIONAL**

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano en calidad de autora y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación "ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DE LOS BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO 2012 – 2016", de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el repositorio institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, 17 de mayo de 2018

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

C.I: 0105865539

Victor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA



UNIVERSIDAD DE CUENCA

CLÁUSULA DE PROPIEDAD INTELECTUAL

Víctor Rolando Bravo Campoverde, autor del trabajo de titulación “ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DE LOS BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO 2012 – 2016”, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor.

Cuenca, 17 de mayo de 2018

Víctor Rolando Bravo Campoverde

C.I: 0105956098

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**CLÁUSULA DE LICENCIA DE AUTORIZACIÓN PARA PUBLICACIÓN EN EL
REPOSITORIO INSTITUCIONAL**

Víctor Rolando Bravo Campoverde en calidad de autor y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación "ANÁLISIS DEL VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) DE LOS BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO 2012 – 2016", de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el repositorio institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, 17 de mayo de 2018

Víctor Rolando Bravo Campoverde

C.I: 0105956098

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



AGRADECIMIENTOS

Agradezco al Ing. Juan Carlos Aguirre Maxi por su tiempo y paciencia en el transcurso de nuestro trabajo, por la orientación, conocimiento y apoyo brindado.

A la Universidad de Cuenca por ser mi alma mater y segundo hogar, a la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, que con sus docentes de excelencia me han podido brindar los conocimientos necesarios para mi formación tanto personal como profesional, llenándome de valores y virtudes que serán la guía en mi desenvolvimiento en el mundo laboral.

Víctor Bravo

Quiero agradecer en primer lugar a Dios por guiar mi vida con sus enseñanzas, a mis padres por darme la vida, por su protección, por su cariño, por sus regaños, consejos, por su ejemplo de lucha y superación, todo ello me ha permitido llevar una vida amena y han hecho de mi la persona que soy hoy. Gracias a mi hermana por su compañía y por darme a dos ángeles que alegran mi existir Gabriela y David.

Gracias a mi novio que en este trayecto ha sido mi apoyo condicional, quien con su amor y paciencia me ha ayudado a cumplir este reto.

Gracias a la Universidad por cada una de sus enseñanzas, aventuras y amistades que me regaló.

Gracias a mis maestros por compartir sus conocimientos siendo así partícipes de mi formación profesional y personal. En especial quiero agradecer a mi tutor Ing. Juan Carlos Aguirre Maxi por su paciencia y dirección durante este proceso.

Brigitte Reyes

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



DEDICATORIAS

Este trabajo se lo dedico a mi madre por todo el apoyo que me ha brindado durante estos años, por ser el pilar fundamental sobre el cual se erigió mi vida, llegando a definir quién soy y en donde estoy el día de hoy; a mis amigos y demás personas que me acompañaron a lo largo del camino e hicieron posible alcanzar una meta más en el sendero del saber.

Víctor Bravo

A Dios, por su amor y sabiduría al guiar mis pasos.

A mis padres por todo lo que me han brindado.

A mi novio por ser mi amigo, cómplice, consejero, por acompañarme en cada paso y por motivarme a superarme y soñar.

A mi familia por toda la comprensión, dulzura que me dan.

Brigitte Reyes

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



INTRODUCCIÓN

En la actualidad, toda gerencia en cualquier empresa tiene como finalidad principal la creación de riqueza; si una organización no es capaz de generar valor está poniendo en riesgo su sobrevivencia en el mercado, además de que busca alcanzar altos rendimientos. Por ello, los empresarios se enfocan en hacer frente a las exigencias de sus accionistas como inversionistas mejorando su desempeño financiero.

Cabe mencionar que el sector financiero es un pilar fundamental dentro de la dinamización de la economía, puesto que es el intermediario entre las personas que poseen exceso de recursos y aquellas que lo requieren para subsanar su situación económica y llevar un mejor estilo de vida. En particular en nuestro país los bancos privados brindan un gran aporte al desarrollo económico pues permiten el crecimiento y surgimiento de los diferentes sectores productivos que contribuyen al cumplimiento de la matriz productiva implementada por el gobierno del Econ. Rafael Correa.

Partiendo de lo mencionado, se presenta la necesidad de realizar este proyecto integrador con el fin de realizar un “Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) de los Bancos Privados Grandes del Ecuador”, que permita determinar la generación o no de valor de dichas instituciones, debido a que sus stakeholders desconocen si se encuentran generando o destruyendo valor, además que no existen estudios actualizados que conlleven a tener una visión más ajustada a la realidad sobre la situación financiera de los mismos.

El modelo EVA es una herramienta versátil de suma utilidad e importancia pues es aplicable a cualquier tipo de empresa indistintamente de su naturaleza, pues mide el valor agregado generado por la entidad para sus accionistas, permite realizar comparaciones con los resultados de cada ciclo contable o con el sector, también mide el valor generado en relación al capital invertido, además de obtener información fundamental para la correcta toma de decisiones, contribuyendo así a la captación de potenciales inversores.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Este proyecto se desarrolla mediante investigación exploratoria, descriptiva y observacional con un enfoque mixto con cohorte longitudinal, la información se obtiene de fuentes primarias, secundarias y terciarias que permiten realizar una correcta investigación y a obtener resultados certeros. Además se aplica a los datos el modelo EVA involucrando las variables capital invertido, utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) y del costo promedio ponderado (WACC siglas en inglés), para la última variable se utiliza el modelo CAPM ajustado para la determinación del costo del capital propio (K_e), en el cual se maneja un beta contable (β_c), que se calcula mediante el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de las entidades objeto de estudio como del sector, también se usa la tasa libre de riesgo de los bonos de EEUU a 10 años, porque en nuestro país no existen activos libres de riesgos y no se cuenta con información, sin embargo para ajustar a nuestra realidad económica se incorpora dos variable macroeconómicas que son el riesgo país (R_p) y la tasa de inflación (R_{π}) con el fin obtener un costo promedio ponderado más fidedigno.

El presente proyecto integrador va a compuesto por cuatro capítulos que son:

Capítulo I: Aborda información sobre el sistema financiero, detallando su definición e importancia, los orígenes de la banca privada, el sistema bancario y su aporte a la economía nacional. Además, trata sobre el origen, naturaleza, finalidad y funciones de la Superintendencia de Bancos; y la conformación, definición, clasificación y actividades financieras de los Bancos Privados del Ecuador. Posteriormente, introduce al modelo de Valor Económico Agregado (EVA) dando a conocer su origen, definición, importancia, objetivos y sus componentes.

Capítulo II: Comprende los antecedentes de las instituciones que conforman los Bancos Privados Grandes del Ecuador y el análisis financiero completo de las mismas.

Capítulo III: Contiene la determinación del valor económico agregado de los Bancos Privados Grandes del Ecuador, segregando los cálculos de cada uno de sus componentes.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Capítulo IV: Engloba las conclusiones, obtenidas del desarrollo de cada uno de los capítulos del presente proyecto integrador, con el fin de dar a conocer las diferencias existentes en la situación financiera de los Bancos Privados Grandes del Ecuador para el periodo 2012 – 2016 en cuanto la generación de valor frente al análisis mediante el método CAMEL; y recomendaciones en cuanto a la aplicación del modelo, estrategias para mejorar la generación de valor.



JUSTIFICACIÓN

El sistema financiero es uno de los actores fundamentales en el desarrollo económico sano de un país, pues es el nexo entre los agentes económicos excedentarios y los deficitarios. Según (Asociación de Bancos Privados del Ecuador, 2016) Ecuador en los últimos 6 años ha otorgado USD 73.370 millones a los sectores productivos a través de financiamiento permitiendo así la dinamización de la economía. Dentro de este sistema los bancos privados es el subsistema más relevante del país (pág. 41). Al 2015 los bancos privados representaron el 79% de los activos, el 80% de los pasivos, el 72% del patrimonio de dicho sistema. En intermediación financiera originaron el 75% de la cartera bruta total del Sistema Financiero de nuestro país, además de generar el 80% en captaciones (pág. 41).

Según (Jácome Ortega, 2015) nuestro país no ha presentado estabilidad jurídica, aspecto que es fundamental para el desarrollo de los bancos al igual que la situación económica, debido a que afectan su actuación e impactan su mecanismo de generación de valor económico.

En la actualidad, los bancos privados buscan optimizar su desempeño financiero, para hacer frente a las exigencias de sus accionistas, organismos de control y futuros inversores, y por ende los gerentes deben enfocarse en alcanzar un retorno sobre el capital superior al coste, magnificando así los beneficios para los accionistas.

Según (Thampy & Baheti, 2000) “El valor económico agregado es esencial para dichas instituciones”

En el sector bancario es un instrumento sumamente importante, porque apoya a la mejora de su desempeño financiero al realizar comparaciones con los resultados en cada ciclo contable o con las demás instituciones del sector; sin embargo este tipo de empresas desconocen sobre la aplicación del modelo EVA; y en su sustitución emplean otras herramientas financieras que se basan en la utilidad contable que asiste en la toma de decisiones, pero éstas no consideran el coste del capital, distorsionando de esta manera la verdadera riqueza que genera una empresa.

Además, en la actualidad, existe escasa bibliografía abordando el tema, cabe mencionar que hemos encontrado un único estudio realizado en el año 2010 por el Econ. Mauricio Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Adrián Contreras Cordero intitulado “EL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA) COMO METODO DE VALORACION APLICADO A LOS BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR”, en el cual concluye que los bancos privados nacionales categorizados como grandes poseen un EVA negativo, claro indicio de que dichas instituciones se encontraban destruyendo su valor. Sin embargo, no existe información actual sobre la creación de valor de las antes mencionadas entidades bancarias.

Por los antecedentes mencionados se ha visto la necesidad de realizar el análisis y aplicación del modelo EVA a los bancos privados del Ecuador categorizados como grandes estudiando la información financiera correspondiente al período 2012 - 2016 que nos permita determinar y conocer si se encuentran creando o destruyendo valor dentro del mercado. Además, esto representa un tema atrayente, pues al realizarse proporcionará información actualizada, útil e interesante para la academia y las instituciones pertenecientes al sector de análisis para mejoras futuras.

PROBLEMA CENTRAL

El modelo EVA es una herramienta útil que permite medir la creación de valor en una empresa, con el cual se puede conocer si las instituciones, indistintamente de su

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



naturaleza o razón social, están generando o destruyendo valor. De acuerdo a (Mercado Aguirre, 2013) "...la generación de valor implica un aprendizaje generativo, un aprendizaje al interior de las organizaciones que involucre innovación y desarrollo en todas y cada una de las áreas de la Compañía.", por ende la aplicación del modelo EVA permite un análisis más profundo y permite identificar las estrategias necesarias para la generación de valor en la empresa, delineando estrategias y objetivos suficientes encaminados a la generación de riqueza.

Para los bancos se ha convertido en una herramienta útil, porque apoya a la mejora de su desempeño financiero y asiste a determinar las decisiones que optimicen los resultados financieros.

Cabe mencionar que toda organización tiene como finalidad generar riqueza, y si no lo logra pone en riesgo su supervivencia en el mercado y no puede hacer frente a la competencia.

Hoy en día el desenvolvimiento financiero de los bancos privados se ve afectado por diferentes problemas como la globalización de mercados, competencia más compleja, usuarios más exigentes, aplicación de métodos análisis que no contemplan la creación de valor por parte de las organizaciones y por ende no pueden medir eficientemente las decisiones estratégicas establecidas, además de destruir e impedir el crecimiento deseado para cada uno de sus negocios. Otro problema es el desconocimiento de herramientas que miden la creación de valor como el modelo EVA pues existe escasa bibliografía o investigación con respecto al tema, lo que afecta directamente al cumplimiento de las expectativas de sus stakeholders forzando así, a que los gerentes reflexionen y reestructuren la manera de gestionar sus negocios.

OBJETIVOS

GENERAL:

Analizar el Valor Económico Agregado (EVA) de los Bancos privados grandes del Ecuador

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



ESPECÍFICOS:

- ❖ Identificar, entender y describir la base conceptual de los instrumentos implicados en el modelo del valor económico agregado (EVA) y establecer su comportamiento.
- ❖ Analizar y describir la situación financiera de los bancos privados grandes del Ecuador.
- ❖ Calcular y analizar el EVA de las diferentes instituciones objeto de estudio para determinar si están generando o destruyendo valor.
- ❖ Establecer conclusiones y formular recomendaciones para la mejora de generación de valor de los bancos privados grandes del Ecuador.

DISEÑO METODOLÓGICO

TIPO DE INVESTIGACIÓN

El proyecto que se realizará es una investigación exploratoria, descriptiva y observacional, exploratoria pues nos ayudara a tener un primer acercamiento al problema y nos proporcionara la información inicial para continuar con el estudio descriptivo, descriptiva porque se utilizara para describir la situación real de las instituciones objeto de estudio con respecto a la creación de valor, al recurrir a la revisión documental de boletines de información emitidos por entidades Reguladoras de los Bancos, estados financieros, informes sobre el comportamiento financiero de los bancos privados grandes, etc.

ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo del proyecto emplearemos un enfoque de tipo mixto, es decir, involucrará variables de tipo cualitativo y cuantitativo con cohorte longitudinal.

Enfoque cualitativo por cuanto se obtendrá y analizará información compleja y confidencial de los diferentes bancos objeto de estudio y cuantitativo pues se analizará

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



información de los estados financieros que permitirán obtener resultados para determinar la gestión empresarial. Además, es longitudinal debido a que la información a analizarse corresponde a un periodo de tiempo, en nuestro caso corresponde al periodo 2012-2014, esto se realizara con la finalidad de determinar las variaciones en el tiempo.

MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

Para el estudio usaremos los siguientes métodos o instrumentos:

Método de Análisis: emplearemos con la información obtenida de la Superintendencia de Bancos el Ecuador con respecto a los bancos privados grandes del Ecuador

Método Deductivo: utilizaremos para inferir sobre la generación o no generación de valor de los bancos privados grandes a través del estudio de los estados financieros y demás información relacionada.

Método Inductivo: usaremos para tener una visión general de los bancos y del sector mediante el análisis de la información obtenida de la aplicación del modelo EVA en los bancos privados grandes del Ecuador.

Método Matemático: aplicaremos para realizar los diferentes cálculos financieros que implica el proyecto integrador.

MÉTODOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Los instrumentos a los que se recurrirán para el desarrollo de la investigación son fuentes primarias como estados financieros de los bancos privados grandes e informes del comportamiento financiero de las instituciones objeto de estudio, fuentes secundarias que comprende toda la bibliografía relacionada con el estudio y fuentes terciarias que son la normativa competente al tema. De igual manera se empleará el análisis de los estados financieros y extracción de la información necesaria para la aplicación del modelo EVA, y por último se recopilará información complementaria mediante entrevistas estructuradas que se realizaran a los gerentes o autoridades máximas de los diferentes Bancos Privados grandes del Ecuador.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

POBLACIÓN

La población la componen 4 Bancos Privados categorizados como grandes según la metodología de percentiles en activos aplicada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, estas instituciones bancarias son:

- i. Banco de Pichincha
- ii. Banco del Pacífico
- iii. Banco Produbanco- Grupo Promerica
- iv. Banco de Guayaquil

CAPÍTULO I: Marco teórico

EL presente capítulo aborda información sobre el sistema financiero, detallando su definición e importancia, los orígenes de la banca privada, el sistema bancario y su aporte a la economía nacional. Además, trata sobre el origen, naturaleza, finalidad y

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



funciones de la Superintendencia de Bancos; y la conformación, definición, clasificación y actividades financieras de los Bancos Privados del Ecuador. Posteriormente, introduce al modelo de Valor Económico Agregado (EVA) dando a conocer su origen, definición, importancia, objetivos y sus componentes.

1.1 Sistema financiero

El sistema financiero es un conjunto de instituciones que con la venia del Estado Ecuatoriano y regulado por la normativa nacional y entidades de control, se encargan de la captación, administración y colocación de recursos financieros del público en general.

1.1.1 Definición e importancia

De acuerdo a la Constitución de la República del Ecuador en su artículo 308 el sistema financiero preserva los depósitos y atiende los requerimientos financieros para la consecución de los objetivos de desarrollo del país mediante la intermediación eficiente con el fin de fortalecer la inversión productiva, y el consumo social y ambiental de manera responsable. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2008)

El sistema financiero es un pilar fundamental para la economía de un país, pues permite la correcta disponibilidad de sus recursos monetarios.

De acuerdo a (Chiriboga Rosales, 2010) la existencia del sistema financiero se debe a la existencia de unidades excedentarias de liquidez y unidades deficitarias de liquidez coexistiendo dentro de una economía, definiendo así al sistema financiero como "... un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados donde se va a canalizar el ahorro hacia la inversión." (pág. 6)

Por otra parte según (Mendoza Colamarco, 2002) el sistema financiero "Es el grupo de entidades nacionales o extranjeras del sector financiero tanto público como privado, que regulados por un marco jurídico y una entidad de control satisfacen en un país las necesidades bancarias de clientes pasivos y activos" (pág. 48)

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra integrado por tres sistemas fundamentales en la economía nacional, siendo estos el sistema financiero público, sistema financiero privado y sistema financiero popular y solidario, mismos que se



encuentran regulados por normas y entidades de control para preservar su seguridad, transparencia y solidez. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014)

La importancia del sistema financiero radica en que constituye un pilar fundamental para la creación de riqueza dentro de la vida económica y productiva nacional, pues los diferentes entes económicos se apoyan en las instituciones financieras, ya sean públicas o privadas, para la obtención de capital de trabajo, expansión productiva e infraestructura. Además, el sistema financiero constituye uno de los sectores más importantes del país, ya que provee de servicios de pago, moviliza el ahorro y asigna el crédito dentro de la economía, limitando, valorando, reuniendo e intercambiando los riesgos que conllevan dichas actividades a través de las instituciones financieras, las cuales actúan como intermediarios entre las unidades excedentarias y deficitarias de liquidez (ya sean estas unidades familiares, empresas o el gobierno) mediante toda una serie de instrumentos financieros. (Chiriboga Rosales, 2010)

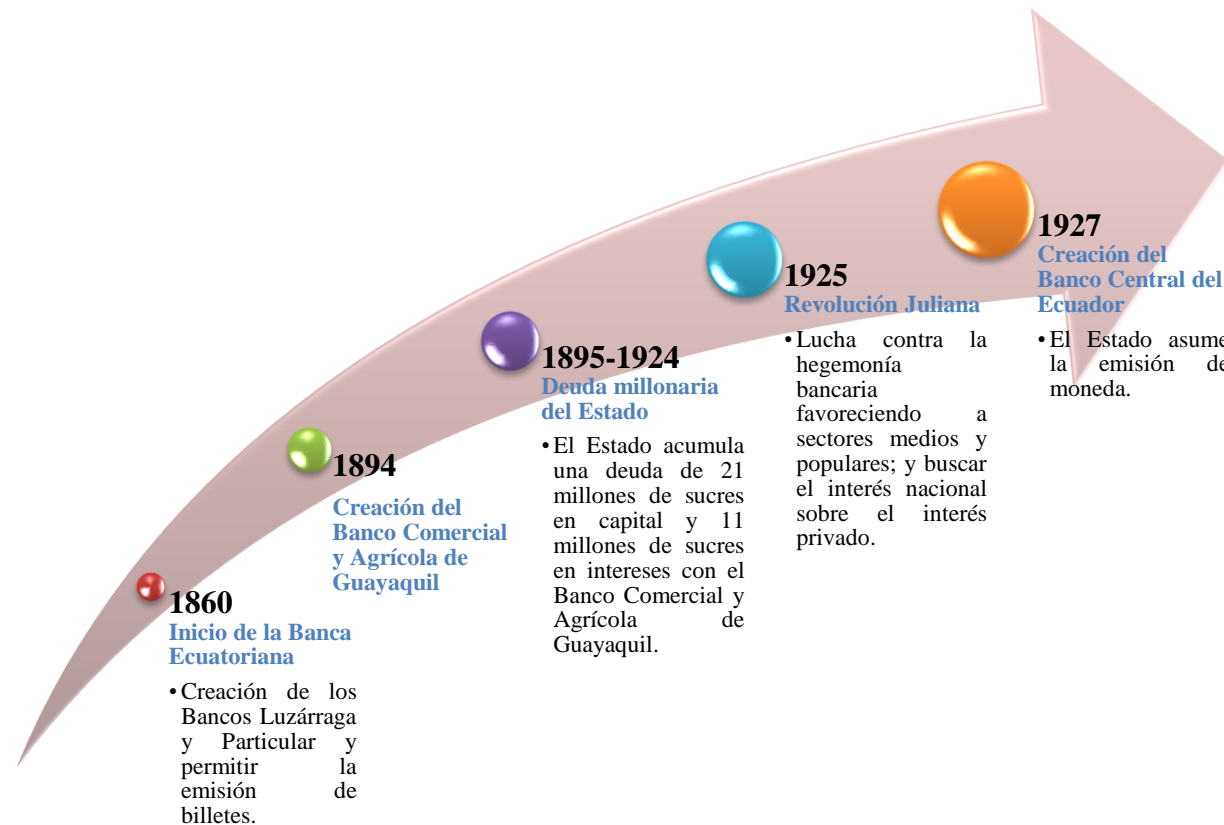
“Con el financiamiento que otorga el sistema financiero, las empresas o instituciones gubernamentales realizan inversión productiva, generando un mayor número de empleos; lo que permite alcanzar mayor desarrollo y crecimiento económico.” (Delgado Vera & Martillo Pazmiño, 2016)

“El sistema financiero cumple múltiples funciones, las más destacadas son: captar y promover el ahorro, y luego canalizarlo hacia los diferentes agentes económicos; facilitar el intercambio de bienes y servicios; gestionar medios de pago y buscar el crecimiento económico de la población.” (Delgado Vera & Martillo Pazmiño, 2016)



1.1.2 Origen de la Banca Privada Ecuatoriana

Gráfico 1 *Origen de la banca privada ecuatoriana Pt1*



Fuentes: (Guabile Vásquez, 2015), (El Telégrafo, 2011), (El Telégrafo, 2011),

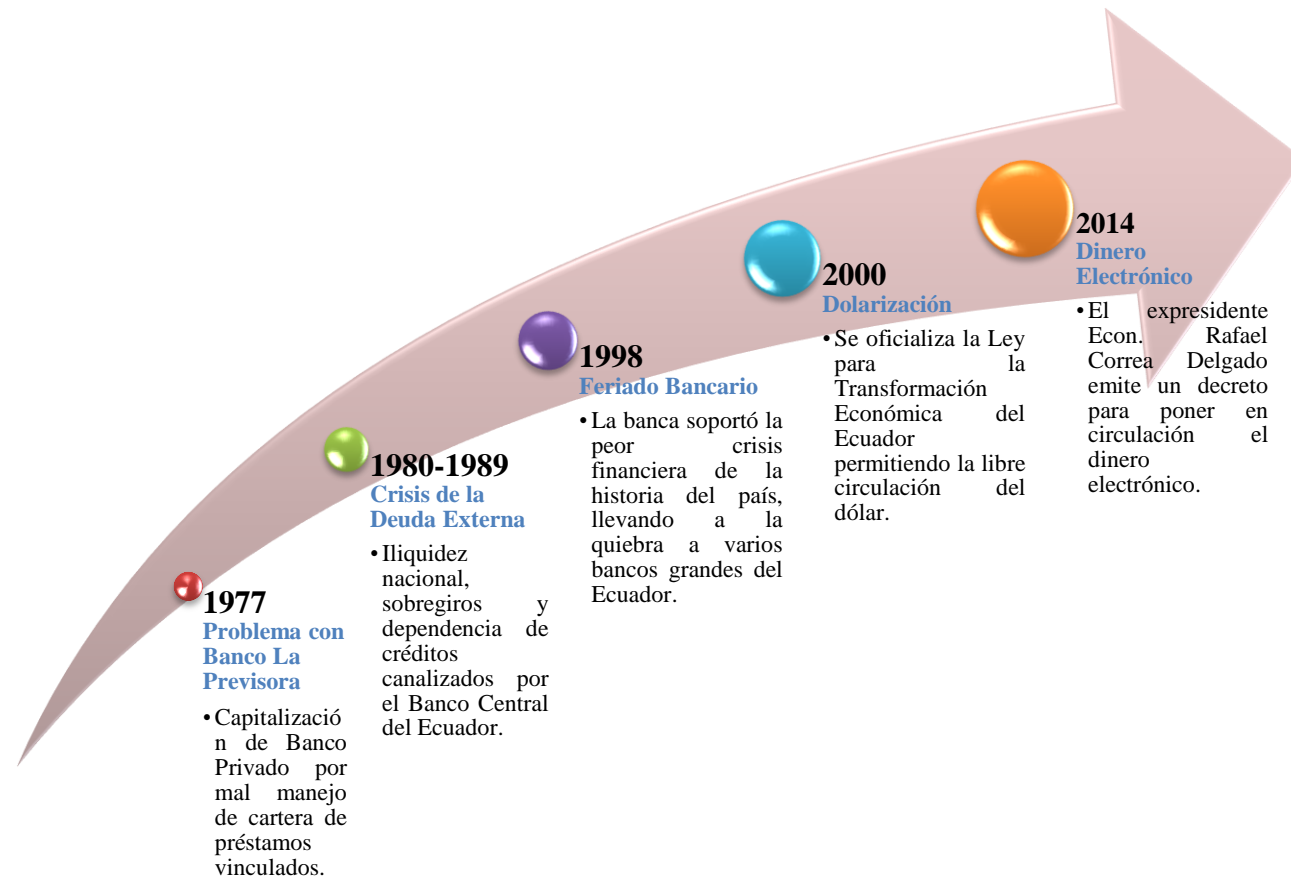
Elaborado por: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Gráfico 2 *Origen de la banca privada ecuatoriana Pt2*



Fuentes: (Acosta, 2012, pág. 109), (Cortez Castro, Dominguez Andrade , Freire Jama, & Noboa Arambulo, 2009), (Guabile Vásquez, 2015)

Elaborado por: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



1.1.3 Sistema Bancario y su aporte a la economía

Las instituciones bancarias son los agentes más importantes dentro del sistema financiero de un país, pues son los principales intermediarios entre las unidades económicas que lo conforman, por su parte captan los recursos de las unidades excedentarias lo cual incentiva el ahorro; y a su vez coloca aquellos recursos dentro de las unidades deficitarias en forma de créditos aportando a la inversión.

La banca se divide en pública y privada.

Según (Guabile Vásquez, 2015):

La banca pública es propiedad estatal y fundamentalmente analiza crédito para la inversión, contribuyendo a mejorar la distribución del ingreso a favor de los sectores más pobres. Por su parte la banca privada, busca más la rentabilidad y orienta sus recursos a sectores de menor riesgo. (pág. 8)

La banca es fundamental para el desarrollo económico y social, dado que aporta con liquidez para el crecimiento de los sectores productivos, sean estos el agrícola, comercio, industria, servicios; también contribuye al financiamiento del comercio exterior, y los sectores micro empresariales, generadores de empleo. Además, la banca otorga financiamiento al gobierno para cubrir el gasto de Inversión. (pág. 9)

1.2 Superintendencia de Bancos

1.2.1 Origen

El origen de la Superintendencia de Bancos se remonta al año de 1927, cuando en la intervención del doctor Edwin Walter Kemmerer, se produjo en el país una verdadera transformación en la banca y el sistema financiero en general al expedir la Ley Orgánica de Bancos, la Ley Orgánica del Banco Hipotecario y la Ley Orgánica del Banco Central, entre otras, consolidando así el sistema financiero nacional. Desde entonces se instauró la supervisión de las actividades u operaciones bancarias mediante la creación de la Superintendencia de Bancos el 6 de septiembre de 1927. (Superintendencia de Bancos, 2009)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Actualmente la Superintendencia de Bancos es un organismo técnico con autonomía administrativa, económica y financiera, con personería jurídica de derecho público, misma que está dirigida por el Superintendente de Bancos, teniendo a su cargo la vigilancia y control de las instituciones que conforman parte del sistema financiero tanto público como privado. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014)

1.2.2 Naturaleza

De acuerdo al Código Orgánico Monetario y Financiero cataloga a la Superintendencia de Bancos como "...un organismo técnico de derecho público, con personalidad jurídica, parte de la Función de Transparencia y Control Social, con autonomía administrativa, financiera, presupuestaria y organizativa, cuya organización y funciones están determinadas en la Constitución de la república y la ley." (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014, pág. 15)

1.2.3 Finalidad

La finalidad de la Superintendencia de Bancos es la de vigilar, auditar, intervenir, controlar y supervisar las actividades financieras ejercidas por las instituciones tanto públicas como privadas que forman parte del Sistema Financiero Nacional, cuyo propósito es confirmar que dichas actividades se alineen al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014)

1.2.4 Funciones

Según el Código Orgánico Monetario y Financiero en su artículo 62, las funciones otorgadas a la Superintendencia de Bancos son las siguientes:

1. Vigilar, auditar, controlar y supervisar el cumplimiento de las disposiciones del presente código y de las regulaciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en lo que corresponde a las actividades ejercidas por las entidades financieras del sector público y privado;
2. Autorizar la organización, terminación y liquidación de las entidades que conforman el Sector Financiero Público;
3. Autorizar la constitución, denominación, organización y liquidación de las entidades que conforman el Sistema Financiero Privado;



UNIVERSIDAD DE CUENCA

4. Autorizar las actividades de las entidades que conforman el Sector Financiero nacional;
5. Inspeccionar y sancionar a las personas naturales o jurídicas que no formen parte del sector económico popular y solidario que ejerzan actividades financieras, especialmente la captación de recursos de terceros, sin formar parte del Sistema Financiero Nacional, actuando ya sea por iniciativa propia o por denuncia;
6. Sancionar a las entidades bajo su control y a aquellas personas naturales o jurídicas que osen incumplir las disposiciones del presente código, en el ámbito de su competencia;
7. Vigilar la estabilidad, solidez, correcto funcionamiento de las entidades bajo su control y el cumplimiento de aquellas normas que rigen su funcionamiento y actividades financieras, mediante la supervisión permanente e inspección, sin restricciones con el fin de determinar la situación económica y financiera de las entidades, el manejo de negocios, evaluar la calidad y control de la gestión de riesgo y verificar la veracidad de la información que generan;
8. Establecer programas de supervisión intensiva sin restricciones;
9. Exigir que las entidades controladas presenten y adopten las respectivas medidas correctivas y de saneamiento;
10. Disponer a las entidades controladas aumentos de capital suscrito y pagado en dinero como medida preventiva y prudencial;
11. Vigilar que la información de las entidades controladas sea pública, clara y veraz;
12. Absolver consultas sobre las materias de su competencia;
13. Canalizar y verificar la entrega de información sometida a sigilo y reserva, requerida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Igual función cumplirá respecto de la información requerida a las entidades financieras públicas y privadas, para uso de otras instituciones del Estado;
14. Establecer montos y procedimientos para investigar el origen y procedencia de la captación de los recursos;

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

15. Autorizar la cesión total de activos, pasivos y de los derechos contenidos en contratos de las entidades financieras sometidas a su control;
16. Salvaguardar los derechos de clientes y usuarios financieros y solventar cualquier controversia administrativa generada en las entidades bajo control;
17. Establecer las cláusulas y prohibiciones de los contratos de prestación de servicios financieros;
18. Aprobar los estatutos sociales y sus correspondientes modificaciones de aquellas entidades que se encuentren bajo su cargo;
19. Realizar las investigaciones necesarias para autorizar inscripciones en el Libro de Acciones y Accionistas de las entidades financieras privadas, en los casos señalados en este Código;
20. Remover al personal que fuere necesario e iniciar acciones legales en su contra por infracciones cometidas contra el presente Código y demás normativa vigente por causas debidamente motivadas;
21. Controlar que las entidades bajo su control cumplan con las decisiones adoptadas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera;
22. Proponer políticas y regulaciones a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en el ámbito de sus competencias;
23. Informar a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera los resultados del control;
24. Calificar a las personas naturales y jurídicas que efectúan trabajos de apoyo a la supervisión, como auditores internos, auditores externos, peritos valuadores y calificadoras de riesgo, entre otros;
25. Designar a los administradores temporales y liquidadores de las entidades bajo su control;
26. Proporcionar los informes o certificaciones de cualquier entidad sujeta a su control, en orden a obtener préstamos de organismos internacionales para el desarrollo de programas económicos, a pedido de esos organismos o durante su vigencia, de conformidad con la regulación que establezca la Junta;
27. Imponer las sanciones previstas en este Código; y,

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



28. Las demás que le asigne la ley. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014, págs. 25-27)

1.3 Bancos privados

1.3.1 Conformación

Según Código Orgánico Monetario y Financiero en su artículo 389 establece que “Las entidades del sector financiero privado se constituirán ante la Superintendencia de Bancos como sociedades anónimas, de conformidad con el presente Código, con un mínimo de dos promotores.” (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014, pág. 64)

“Se podrá constituir una entidad financiera privada por iniciativa de los promotores interesados, fundadores o por promoción pública.” (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014, pág. 64)

1.3.2 Definición

Los bancos son las entidades financieras más importantes dentro del sistema financiero privado a nivel nacional, éstos efectúan operaciones y servicios de intermediación financiera en más de un segmento de crédito; es decir captan recursos del público para trasladarlos a sectores productivos que lo requieren. (Chiriboga Rosales, 2010)

Estas instituciones financieras se encuentran reguladas por la Ley General del Sistema Financiero, normativa que aborda aspectos como creación, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las mismas. Además, esta ley regula la organización y funcionamiento de La Superintendencia de Bancos del Ecuador, que es a su vez el organismo de control y supervisión de entidades financieras privadas. (Chiriboga Rosales, 2010)

1.3.3 Clasificación

La Superintendencia de Bancos del Ecuador clasifica a los bancos privados según su tamaño en grandes, medianos y pequeños, aplicando la metodología de percentiles que considera al total de activos de la banca privada a diciembre del 2014, estableciéndose como rangos porcentuales los siguientes:

- Grandes. - mayor a 36%

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



- Medianas. - entre 12% y 36%
- Pequeñas. - menor a 12%

(ASOBANCA, 2016)

Gráfico 3 *Clasificación por su tamaño de los bancos privados nacionales*

| Bancos Privados Grandes | Bancos Privados Medianos | Bancos Privados Pequeños |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| BP Pichincha | BP Internacional | BP Coopnacional |
| BP del Pacífico | BP Bolivariano | BP Bancodesarrollo |
| BP Produbanco | BP del Austro | BP Amazonas |
| BP de Guayaquil | BP General Rumiñahui | BP D-Miro S. A |
| | BP Solidario | BP Capital |
| | BP de Machala | BP Comercial de Manabí |
| | BP de Loja | BP Finca S. A |
| | BP Citibank | BP Visionfund Ecuador |
| | BP Procredit | BP Litoral |
| | | BP Del Bank |

Fuente: (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

1.3.4 Actividades financieras de las entidades financieras privadas

1.3.4.1 Definición

La actividad financiera se entiende como el conjunto de operaciones y servicios que se efectúan entre los excedentarios y deficitarios y usuarios, para facilitar la circulación de dinero y realizar intermediación financiera; tienen entre sus finalidades preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014)

Las actividades financieras son públicas y por ende serán administradas por el Estado mediante sus diferentes organismos de control, quienes velarán por la

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



transparencia de la información y protección de los derechos de los ciudadanos que sean partícipes del sistema financiero nacional. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2008)

1.3.4.2 Tipos de actividades financieras autorizadas

Las entidades financieras privadas pueden realizar operaciones activas, pasivas y contingentes, estas se encuentran establecidas en el Código Orgánico Monetario y Financiero en su artículo 194 y son las siguientes:

Operaciones activas:

1. Otorgar préstamos hipotecarios y prendarios, con o sin emisión de títulos, así como préstamos quirografarios y cualquier otra modalidad de préstamos que autorice la Junta;
2. Otorgar créditos en cuenta corriente, contratados o no;
3. Constituir depósitos en entidades financieras del país y del exterior;
4. Negociar letras de cambio, libranzas, pagarés, facturas y otros documentos que representen obligación de pago creados por ventas a crédito, así como el anticipo de fondos con respaldo de los documentos referidos;
5. Negociar documentos resultantes de operaciones de comercio exterior;
6. Negociar títulos valores y descontar letras documentarias sobre el exterior o hacer adelantos sobre ellas;
7. Adquirir, conservar y enajenar, por cuenta propia o de terceros, títulos emitidos por el ente rector de las finanzas públicas y por el Banco Central del Ecuador;
8. Adquirir, conservar o enajenar, por cuenta propia, valores de renta fija, de acuerdo a lo previsto en la Ley de Mercado de Valores, y otros títulos de crédito establecidos en el Código de Comercio y otras leyes, así como valores representativos de derechos sobre estos;



UNIVERSIDAD DE CUENCA

9. Adquirir, conservar o enajenar contratos a término, opciones de compra o venta y futuros; podrán igualmente realizar otras operaciones propias del mercado de dinero, de conformidad con lo establecido en la normativa correspondiente;
10. Efectuar inversiones en el capital de una entidad de servicios financieros y/o una entidad de servicios auxiliares del sistema financiero para convertirlas en sus subsidiarias o afiliadas;
11. Efectuar inversiones en el capital de entidades financieras extranjeras, en los términos de este Código; y,

Operaciones pasivas:

1. Recibir depósitos a la vista;
2. Recibir depósitos a plazo;
3. Recibir préstamos y aceptar créditos de entidades financieras del país y del exterior;
4. Actuar como originador de procesos de titularización con respaldo de la cartera de crédito hipotecaria, prendaria o quirografaria, propia o adquirida; y,
5. Emitir obligaciones de largo plazo y obligaciones convertibles en acciones garantizadas con sus activos y patrimonio; estas obligaciones se registrarán por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores.

Operaciones contingentes:

1. Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento; y,
2. Negociar derivados financieros por cuenta propia. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014)

1.4 Introducción al Modelo EVA y sus componentes

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



1.4.1 Origen del EVA

En primera instancia el concepto EVA¹ fue desarrollado en 1890 por Alfred Marshall en su obra denominada “The Principles of Economics” en la cual mencionaba que:

Cuando un hombre se encuentra comprometido en un negocio, sus ganancias para el año son el exceso de ingresos que recibió del negocio durante el año sobre sus desembolsos en el negocio. La diferencia entre el valor de la planta, los inventarios, etc., al final y al comienzo del año, es tomada como parte de sus entradas o como parte de sus desembolsos, de acuerdo a si se ha presentado un incremento o un decremento del valor. Lo que queda de sus ganancias después de deducir los intereses sobre el capital a la tasa corriente es su beneficio. (Marshall, 1920)

El Valor económico agregado es la transformación del llamado término de ingreso o beneficio residual, comprendiendo que es el resultado de la resta entre la utilidad operacional y el costo de capital; sin embargo, la noción de beneficio residual ya apareció en 1917 introducida en la literatura contable por Church y posteriormente en 1924 por Scovell. En 1960 el término fue contemplado dentro de la contabilidad gerencial y en 1970 ciertos sabios finlandeses lo utilizaron como añadidura del retorno sobre la inversión para la toma de decisiones. En 1989 la consultora Stern Stewart asentó el nombre de EVA como su marca, exponiendo que todo negocio para lograr alcanzar sus objetivos y tener éxito requiere de la generación de valor, considerando la disminución del costo financiero de la utilidad operacional para conocer los activos que se emplearon en el aumento de la utilidad. A partir de la decana de los noventa, el modelo del Valor económico agregado (Economic Value Added por sus siglas en inglés) conocida en Latinoamérica es una herramienta financiera de creación de valor. (Nikhil Chandra Shil, 2009)

1.4.2 Definición del Modelo EVA

¹ EVA: Valor Económico Agregado
Víctor Rolando Bravo Campoverde



Según (Valencia, 2011)“Es una medida que refleja en términos absolutos el desempeño global de una empresa basado en la generación de valor, a diferencia de los indicadores de rentabilidad que muestran información parcial.” (pág. 16)

Según (Amat, 2002)“Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera.” (pág. 13)

“...se trata de un indicador orientado a la integración puesto que considera los objetivos principales de la empresa.” (Amat, 2002, pág. 13)

“... aporta elementos para que los accionistas, inversores, entidades de crédito y otras personas con interés en la empresa puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa.” (Amat, 2002, pág. 13)

Según (Palacio Salazar, 2010):

El Valor Económico Agregado (EVA) o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos. [Si bien es cierto] EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la Gerencia del Valor, que es una forma para que todos lo que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor. (págs. 72-73)

1.4.3 Importancia del Modelo EVA

El modelo EVA es importante debido a que es una herramienta versátil; es decir, aplicable a cualquier tipo de organización, pues mide el valor agregado que genera la gestión empresarial para sus accionistas y ayuda a la captación de potenciales inversionistas, tomando en cuenta el riesgo empresarial con el cual opera; también es relevante, pues utiliza información contable ajustada a la realidad, además de considerar el costo de financiación de los recursos propios, permitiendo con ello obtener información sustancial para una toma de decisiones acertada. (Jácome Ortega, 2015)



En el sector bancario es un instrumento sumamente importante, porque apoya a la mejora de su desempeño financiero al realizar comparaciones con los resultados en cada ciclo contable o con las demás instituciones del sector.

“El valor económico agregado es esencial para dichas instituciones” (Thampy & Baheti, 2000)

1.4.4 Objetivos

Según (Amat, 2002)

El modelo EVA procura cubrir los vacíos que poseen los demás indicadores tradicionales que miden la situación financiera y económica de una empresa y por ello debería:

- Ser calculable para cualquier tipo de empresa sin importar que coticen o no en la bolsa de valores.
- Ser aplicable en una empresa de manera íntegra o en cualquiera de sus partes.
- Considerar cada uno de los costos en los que incurre la empresa incluyendo el costo de la financiación propia.
- Considerar el riesgo empresarial en el cual está inmerso la empresa.
- Desmotivar las malas prácticas empresariales a corto como largo plazo que pueden afectar a la empresa.
- Disminuir el impacto de la manipulación de la información contable por el aprovechamiento de los vacíos de la normativa relacionada.
- Ser íntegro en cuanto a la comparación de la información de varias empresas. (pág. 35)

1.4.5 Conductores del valor en EVA

Según (López Dumrauf, 2013) existen cuatro estrategias fundamentales del EVA:

- Operación: se debe tratar de mejorar el desempeño de las operaciones corrientes incrementando el NOPAT, sin invertir capital adicional. Esto puede realizarse recortando gastos innecesarios, vendiendo activos no



operativos y, en general, mejorando desempeño de las operaciones actuales.

- Inversión: invertir en nuevos proyectos o negocios en los que el retorno sobre el capital excede el costo de éste.
- Racionalizar: reasignar capital desde proyectos o negocios que no retribuyen el costo de capital hacia negocios prometedores, en los cuales el retorno no supere el costo de capital, o devolver el capital a los inversores (accionistas y obligacionistas).
- Financiamiento: se debe tratar de reducir el costo de capital a través de un uso “inteligente” de la deuda y capital propio. (pág. 511)

1.4.6 Ventajas y desventajas del Modelo EVA

1.4.6.1 Ventajas

- Proveer una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores de las divisiones o plantas con las metas de la compañía.
- Permite identificar los generadores de valor en la empresa.
- Combina el desempeño operativo con el financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones.
- Permite determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo. (Consultorio Contable, 2010)

1.4.6.2 Desventajas

- Dificultad en el cálculo del costo de capital ya que se debe emplear procedimientos que a veces exigen poseer conocimientos de finanzas avanzadas, así como de la empresa y el sector.
- Se dificulta la implementación en las economías con altas tasas de interés, que hacen difícil obtener rentabilidades operativas superiores a aquéllas.
- Además, debe considerarse que inicialmente se calcula con cifras a partir de las utilidades contables; esto requiere complementar su análisis con el efectivo generado en la empresa.



- Las cifras de la información contable como son las del balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo exigen un proceso de depuración en términos económicos y financieros para llegar a una cifra del EVA razonable y confiable. (Consultorio Contable, 2010)

La implementación del Modelo EVA conlleva realizar ciertos ajustes en la información contable, por ello la firma Stern & Sterwart ha planteado cuatro conceptos que se deben considerar como criterio al momento de hacer los ajustes de la información. Estos conceptos son: impacto en la conducta, significatividad, comprensibilidad y disponibilidad de datos. (López Dumrauf, 2013)

Según (López Dumrauf, 2013) los ajustes que se deben realizar al EVA son:

- Método de valuación de inventarios.
- Tratamiento de gastos de investigación y desarrollo.
- Obras en curso.
- Leasing.
- Previsión para deudores incobrables.
- Ajuste acumulado por tipo de cambio.
- Acontecimientos extraordinarios. (pág. 513)

Deben considerarse estos ajustes, pues distorsionan la realidad financiera y económica de una empresa y a su vez conlleva una medición incorrecta del capital invertido y del NOPAT².

1.4.7 Componentes del Modelo EVA

1.4.7.1 Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

La Utilidad antes de interés y después de impuestos (UAIDI) es importante dentro del modelo EVA pues aumentando éste se logra generar mayor valor al accionista y por ello es de relevancia dentro de la creación de valor de una empresa. (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima, 2017, pág. 73)

²Net Operating Profit After Taxes que traducido significa Beneficio Operativo Neto Después de Impuestos

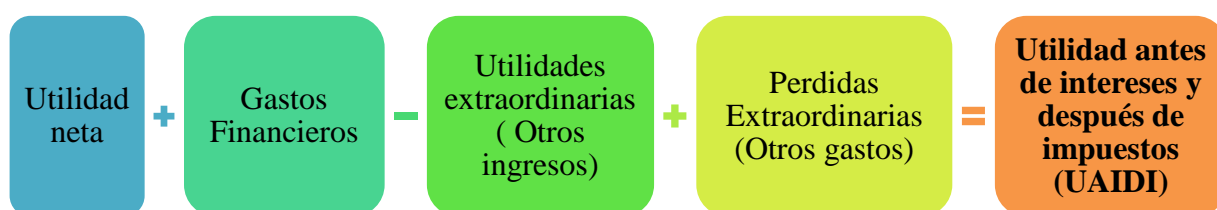


“...cabe recalcar siempre el valor será mayor si se incrementen las utilidades...”

(Baculima Moncayo & Méndez Yanza, 2015, pág. 55)

A veces ciertas prácticas contables distorsionan la información real de la empresa, ya sea de manera voluntaria o involuntaria, es por eso que varios literatos sugieren realizar ajustes a su manera de cálculo de la siguiente forma:

Gráfico 4 *Fórmula para ajustar la UAIDI*



Fuente: (Li Bonilla, 2010)

Elaborado por: Autores

Partiendo del gráfico 4, a la utilidad neta se adicionan los gastos financieros, con el fin de invalidar la deducción de éstos, sin embargo, no se le sustraen los ingresos financieros por que formar parte de la utilidad ordinaria; además, se eliminan las utilidades extraordinarias (otros ingresos), debido a que no tienen una relación directa con el giro del negocio y se le incrementan las pérdidas extraordinarias (otros gastos), teniendo como producto final la UAIDI ajustada a la realidad. Por lo antes mencionado, se puede decir, que el comportamiento de la utilidad neta con la del UAIDI diverge debido a que la segunda implica en su cálculo otras variables incluida la utilidad neta. (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017, pág. 73)

En conclusión, según (Baculima Moncayo & Méndez Yanza, 2015) y (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017) citando a (Amat, 2002) mencionan que, la UAIDI requiere de ajustes para proporcionar información más íntegra de la situación económica de la empresa:

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



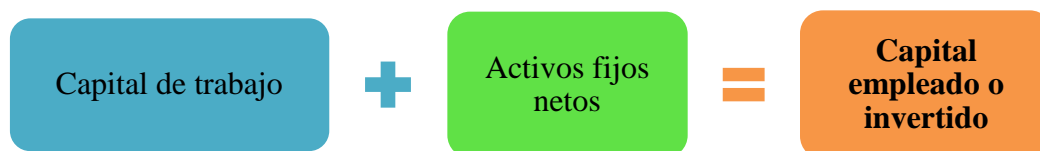
- Cuando se calcula el EVA de una misma empresa para varios años, deberá comprobarse que las normas de valoración utilizadas son uniformes en cada uno de los periodos considerados. De no ser así, debería procederse a hacer los ajustes necesarios para que las cuentas sean homogéneas.
- Cuando se compara el EVA de una empresa con el de otras, debe comprobarse que las normas de valoración utilizadas por cada una de las empresas sean uniformes.
- Cuando se utiliza el EVA para fijar incentivos de directivos y empleados de la empresa es imprescindible que los criterios contables estén fijados antes del inicio del ejercicio. De esta forma se pueden evitar malentendidos y manipulaciones de la contabilidad para influir en el EVA. (pág. 52)

1.4.7.2 Capital empleado

El capital empleado hace referencia a la inversión del accionista para el funcionamiento de una empresa, este es relevante dentro del modelo debido a que ayuda a crear valor en cuanto a la inversión en activos que proporcionen una rentabilidad superior al costo del capital ponderado. (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017, pág. 73)

Este se calcula de la siguiente manera:

Gráfico 5 *Fórmula para capital empleado o invertido*



Fuente: (Li Bonilla, 2010)

Elaborado por: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Partiendo del gráfico 5, el capital de trabajo se entiende como todos los recursos necesarios que la empresa requiera para ponerse en marcha, es decir, es la diferencia entre el total de activos corrientes con el total de pasivos corrientes, excluyendo de este cálculo a los pasivos financieros a c/p., los activos fijos o también conocidos como no corrientes, se refieren a todos aquellos bienes o derechos tangible o intangibles que no pueden convertirse en efectivo a c/p.

Según (Li Bonilla, 2010):

El costo del capital empleado también debe sufrir ajuste en su cálculo para evidenciar la realidad de la empresa, debiendo ser los siguientes:

- Incorporar los costos de I+D, que excedan el 10% de las ventas.
- Eliminar del activo, las obras en proceso, acciones, bonos y otros activos que no estén generando utilidades a la hora de la medición.
- Incluir en el activo los valores de los bienes que se encuentren en operaciones de leasing.
- Sumar las provisiones para deudores incobrables y provisiones por obsolescencias. (págs. 61-62)

Otros autores definen el capital invertido como:

Los activos fijos más el capital de trabajo operativo más otros activos. También se puede llegar al capital invertido mediante la deuda de corto y largo plazo con costo más el capital contable. El capital de trabajo operativo no considera los pasivos con costo ni los pasivos diferidos de impuestos a corto plazo. (Universidad ESAN, 2016)



Gráfico 6 *Fórmula de capital invertido*



Fuente: (Universidad ESAN, 2016)

Elaborado por: Autores

1.4.7.3 Costo Promedio Ponderado de Capital

Según Amat (1999):

El costo promedio de capital, es el costo promedio de toda la financiación que ha obtenido la empresa. La empresa necesita obtener financiación para sus inversiones, la cual puede ser interna o externa. Toda financiación, incluido el capital social aportado por los accionistas o la autofinanciación, tiene un costo. Precisamente, uno de los objetivos que debe alcanzar la política financiera de la empresa es que el costo medio de todas las fuentes de financiación sea lo más reducido posible. Este costo medio se denomina costo de capital y se obtiene con base en la medida ponderada del costo de todos los elementos del capital de la empresa (p. 73).

Según (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)el capital necesario para la producción puede ser aportado por fuentes internas mediante recursos propios, los cual representa el patrimonio de la entidad; o fuentes externas mediante deuda sujeta a intereses, siendo esta el pasivo. Este capital debe satisfacer el pago de intereses, así como las ganancias mínimas exigidas por los accionistas para mantener la marcha del negocio, obteniendo así que las fuentes internas cuentan con un costo implícito, mientras que las fuentes externas cuentan con un costo explícito.

Cabe recalcar que los accionistas corren mayor riesgo que el acreedor, puesto que la deuda con fuentes externas persiste independientemente de los resultados del negocio,

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



mientras que la deuda con los accionistas es cubierta una vez se ha saldado todas las obligaciones con terceros.

Gráfico 7 *Fórmula del costo promedio ponderado de capital*

$$\left[k_d \cdot \frac{P}{A} \cdot (1-T) \right] + \left[k_e \cdot \frac{P_t}{A} \right] = \text{CPPC}$$

Fuente: (Vergíu Canto & Bendejú Mejía , 2007)

Elaborado por: Autores

Kd: costo de deuda antes de impuestos (tasa de interés referencial).

P/A: (% de deuda) peso que representa la financiación externa en relación con el total del pasivo. Donde P es pasivo total y A es activo total.

T: impuesto a la renta.

Ke: costo de patrimonio (tasa implícita ROE-CAPM).

Pt/A: (% de patrimonio) peso que representa la fuente de financiación interna en relación con el total del patrimonio. Donde Pt es patrimonio y A es activo. (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)

Costo de la deuda (Kd): De acuerdo a (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)es aquel costo generado al obtener un financiamiento externo, utilizado en actividades propias de negocio y para proyectos de inversión. Al deducir el ahorro fiscal que se obtiene por el interés, se obtiene el costo de la deuda luego de impuestos (Kdt), la cual se calcula de la siguiente forma:

$$kdt: kd(1 - T)$$

Según (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)citando a (Amat, 2002, pág. 74)se debe tener en cuenta dos consideraciones en relación con el costo de la deuda:

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



1. Los intereses de la deuda son deducibles de impuestos, ya que el costo debe reducirse con el ahorro de impuestos que genera, conllevando a pagar menos impuestos sobre las ganancias como consecuencia de los gastos financieros producidos.
2. El costo de la deuda se ha de tratar de forma marginal, cuando se utiliza para evaluar inversiones, se supone que, si la empresa hace nuevas inversiones, tendrá que aumentar la financiación. A su vez, el costo de la deuda se referirá a la nueva deuda que la empresa tenga que utilizar.

Costo de capital (kc): conocido también como costo de financiamiento con fuentes internas, es la tasa de rendimiento que el accionista exige a cambio de su inversión en la entidad; una de sus variables es el costo de patrimonio o tasa implícita (K_e). (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)

Para el cálculo del costo de patrimonio (K_e), podemos tomar como referencia dos metodologías:

1. **Rentabilidad sobre los recursos propios (ROE):** es la tasa de retorno sobre el patrimonio neto, expresando en porcentajes el beneficio total generado por la entidad. (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)

Gráfico 8 *Fórmula para el costo de capital o patrimonio*

$$\frac{BDT}{K} = ROE_{AÑOS} = k_e$$

Fuente: (Mondino & Péndas, 2005)

Elaborado por: Autores

BDT: Beneficio después de impuestos

K: Patrimonio neto

2. Capital Asset Pricing Model (CAPM)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Es un modelo propuesto por el profesor William Sharpe con el fin de estimar el precio de un activo de capital de acuerdo a su riesgo. Este modelo tiene como bases fuertes supuestos estableciendo que en la valuación de activos de capital se debe tomar en cuenta el riesgo sistemático, el cual se encuentra medido a través del parámetro beta. (Elola & Silva, pág. 4)

Este modelo es el más usado por los analistas financieros, para determinar la tasa implícita, en vista de que brinda una relación entre riesgo (β) y rendimiento esperado, tanto del mercado como de un activo teóricamente libre de riesgo, a pesar de los supuestos que utiliza. (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)

Sin embargo, el profesor Robert Hamada realizó un modelo CAPM modificado, el cual fue publicado en el año de 1972, en el cual explica que: “el costo del capital tiene una relación directa con el grado de apalancamiento, a través de un beta de empresas apalancadas sistemáticamente más alto que el de empresas sin endeudamiento.” (Elola & Silva, pág. 5)

A continuación, se muestra la fórmula del CAPM modificado:

Gráfico 9 *Fórmula del costo promedio ponderado de capital*

$$k_e = \text{CAPM} = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Fuente: (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)

Elaborado por: Autores

Costo de patrimonio (K_e): “es la tasa de retorno requerida por el accionista; es decir, la rentabilidad que exige el inversionista por destinar los fondos a dicha empresa.” (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017, pág. 79)

Tasa libre de riesgo (R_f): “es la rentabilidad que se obtendrá de una inversión segura, ya sea de bonos, letras, obligaciones o pagarés emitidos por el Tesoro del



país en el que se está realizando la inversión.” (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017, pág. 79)

Beta (β): “es una medida de riesgo sistemático que compara la sensibilidad de un activo individual ante el movimiento del mercado o índice de referencia.” (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017, pág. 79)

De acuerdo al valor de beta, se puede determinar tres tipos de acciones o activos:

$\beta > 1$ = *el activo es más riesgoso que el promedio del mercado*

$\beta = 1$ = el activo posee la misma cantidad de riesgo que el mercado

$\beta < 1$ = *el activo es menos riesgoso que el promedio del mercado*

“Cuando decimos riesgoso, nos referimos a su reacción en relación a posibles cambios macroeconómicos, como pueden ser cambios políticos, de tasa de interés, de tipo de cambio, de crecimiento o desaceleración económica, etc.” (Elola & Silva, pág. 6)

Rendimiento de mercado (R_m): es el retorno anual esperado de las acciones analizadas en el mercado.

Prima de riesgo: es la diferencia entre el rendimiento de mercado y la tasa libre de riesgo.

De acuerdo a (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima , 2017)este modelo también se puede aplicar en países emergentes y por empresas que no cotizan en bolsa, pues su resultado es el más próximo a la tasa implícita, ya que relaciona el riesgo con el rendimiento, frente a otras metodologías que no lo consideran. Su aplicación es viable mediante el ajuste de las betas, tomando en cuenta los siguientes aspectos:

- Acciones similares o comparables.
- Empresas del mismo sector.
- Tamaño similar.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



- Si es que es posible el mismo nivel de endeudamiento.

Supuestos del CAPM:

- Los inversores son adversos al riesgo, por lo que necesitan una compensación a través de rendimientos para soportar los riesgos que asumen.
- Existen expectativas homogéneas sobre la rentabilidad y riesgo de los activos, lo que implica que perciben grupos idénticos de oportunidades contando además con la misma información al mismo tiempo.
- Existe un activo libre del riesgo, del que se puede pedir prestado o prestar cantidades ilimitadas a la misma tasa, la libre de riesgo.
- Existe perfecta divisibilidad de activos y el mercado es perfectamente competitivo, por lo que se puede transar cualquier cantidad de un activo. Operaciones puntuales del mercado no afectan el precio de los activos.
- No existen fricciones ni imperfecciones (costos de transacción, información, impuestos, inflación etc.).
- Se trata de un modelo de un solo período y no hay restricciones a la venta corta de activos. (Elola & Silva, pág. 5)

1.4.7.4 **Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)**

Gráfico 10 *Fórmula para el valor económico agregado método UAIDI*



Fuente: (Vergíu Canto & Bendezú Mejía , 2007)

Elaborado por: Autores

Se genera valor dentro de un negocio cuando la rentabilidad es superior al costo de oportunidad de los socios o accionistas según corresponda, puesto que el capital social aportado y la autofinanciación también conciben un costo. Si el producto de esta

Víctor Rolando Bravo Campoverde



operación es positivo, entonces entenderemos que el negocio crea valor, caso contrario estará destruyendo valor. (Baculima Moncayo & Méndez Yanza, 2015)

Otra manera de expresar el cálculo del EVA es:

Gráfico 11 *Formula del valor económico agregado método NOPAT*



Fuente: (López Dumrauf, 2013)

Elaborado por: Autores

Partiendo del gráfico 11, primero se calcula el NOPAT, que da a conocer el beneficio operativo después de impuestos, este obtiene de restar de las ventas los gastos operativos e impuestos ajustados. Luego se identifica el Costo de capital y se prosigue a calcular el WACC y finalmente se calcula el EVA. (López Dumrauf, 2013)

Cabe recalcar que existen dos formas para obtener el NOPAT que se puede visualizar en el gráfico 12:

Gráfico 12 *NOPAT calculado desde las perspectivas operativa y financiera*

| A partir del EBIT | A partir de la utilidad neta |
|---------------------------------|--|
| EBIT Impuestos sobre el EBIT | Utilidad Neta + Intereses pagados (1-t) - Intereses ganados (1-t) + Egresos no operativos (1-t) - Ingresos no operativos (1-t) |
| NOPAT | NOPAT |

Fuente: (López Dumrauf, 2013)

Elaborado por: (López Dumrauf, 2013)

Otra forma para calcular el EVA de manera periódica es la siguiente:



Gráfico 13 *Fórmula para el valor económico agregado método ROIC*

$$\left(\text{ROIC} - \text{WACC} \right) \times C = \text{EVA}$$

Fuente: (López Dumrauf, 2013)

Elaborado por: Autores

ROIC: Retorno sobre el capital invertido

WACC: Costo promedio ponderado de capital

C: Capital Invertido

El retorno sobre el capital invertido se calcula así:

Gráfico 14 *Fórmula para el ROIC*

$$\text{NOPAT} \div C = \text{ROIC}$$

Fuente: (López Dumrauf, 2013)

Elaborado por: Autores



CAPÍTULO II: Diagnóstico de la situación financiera de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

En el presente capítulo se abarca los antecedentes de las instituciones privadas categorizadas como bancos grandes según la Superintendencia de Bancos. Luego se procede a realizar análisis financiero estático, dinámico y razones financieras, este último de acuerdo a los índices propios de la banca, mismos que van de acorde a la metodología CAMEL (Capital, Assets, Management, Equity, Liquidity), todo ello teniendo en cuenta la estructura contable que presentan.

2.1 Antecedentes de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

2.1.1 Banco Pichincha

Historia:

En 1906, surge la idea de establecer un banco en la capital y para ello se convocó a una reunión en el Salón de la Casa Municipal de Quito, en la cual, 52 ciudadanos respaldaron dicha idea, estableciéndose un precio de 100 sucres por cada acción, en días posteriores se legalizó la fundación del banco mediante la firma de escritura pública, dan así surgimiento del Banco del Pichincha constituido con un capital de 600 mil sucres y empezando sus funciones en la calle Venezuela y Sucre. En 1907, se dio el primer pedido de dinero, un año más tarde el capital del banco incrementó 200 mil sucres. Dos décadas después el Dr. Alberto Acosta es designado Gerente General de la entidad y para 1930 el banco ya poseía 28 empleados. En 1953 se da apertura a la primera agencia ubicada en el norte de Quito, y en 1972 el Dr. Alberto Acosta deja su cargo y éste es asumido por su hijo Jaime Acosta. En 1977 el Banco del Pichincha empieza a ser parte de Eulabank, puesto que se dio autorización a las entidades financieras de ser partícipes de organismos bancarios a nivel internacional. En la década de los 80' el banco se reafirma como una de las entidades más importantes dentro del sistema financiero nacional. En el año 2002, se procedió a una renovación estructural y de procesos de la entidad con miras hacia la mejora continua. Para el 2006 el nombre del banco cambia a Banco Pichincha excluyendo el artículo contrato "del". En el 2008 el



UNIVERSIDAD DE CUENCA

banco recibe el reconocimiento como mejor Banco del Ecuador según Latín Finance, Euromoney y Global Finance., posteriormente obtuvo la calificación de la calificación de riesgo “AAA-” por Pacific Credit Rating; y en el 2010, es la primera entidad bancaria latinoamericana en recibir la licencia para operar como banco español, en ese mismo año constituyó Banco Pichincha España y, además, adquirió significativo segmento de Lloyds Bank. Finalmente, en el 2013 el Banco es reconocida como Empresa Ejemplar por el Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi) y Forum Empresa debido a la implementación de RSE en sus procesos (Banco Pichincha, 2017)

Misión:

“Somos un equipo líder que contribuimos al desarrollo sostenible y responsable del Ecuador y los países donde tenga presencia, apoyando las necesidades financieras de las personas, de sus instituciones y de sus empresas”. (Banco Pichincha, 2017)

Visión:

“Ser el Banco líder de su mercado en imagen, participación, productos y calidad de servicios enfocando su esfuerzo hacia el cliente, anticipándose a sus necesidades, desarrollando a su personal y otorgando rentabilidad sostenible a sus accionistas”. (Banco Pichincha, 2017)

2.1.2 Banco del Pacífico

Historia:

El banco del Pacífico fue fundado en el año de 1972, dando lugar a una nueva visión del sistema bancario en el país tras la ruptura de viejos conceptos y prácticas tradicionales instauradas hasta el momento, además de la incorporación de alta tecnología convirtiéndolo así en referente nacional y regional. Gracias a la prudencia y profesionalismo administrativo, el Pacífico consiguió sobreponerse a eventos catastróficos para la entidad tales como la crisis financiera que afectó a la nación en el año 1999 y el deceso de su fundador, el Sr. Marcel Laniado de Wind. Sin embargo, al final de la década siguiente recuperó su posición como uno de los mayores y más modernos bancos del Ecuador. (Banco del Pacífico, 2017)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

De acuerdo a (Banco del Pacífico, 2017) entre los hitos históricos memorables de la institución se puede destacar que en el año de 1975 gracias al Banco del Pacífico se logra instalar el primer sistema informático de la banca ecuatoriana, con una red de cinco terminales en línea, cuatro años después, el primer cajero automático en el país, siendo el primero en línea en toda Sudamérica. Años más tarde, en 1992, a través de Ecuonet introduce el internet al país, proveyendo el servicio gratuitamente a universidades y escuelas politécnicas, fomentando así la investigación. Luego en el año 2004, la institución revoluciona el mercado de hipotecas, iniciando así su gran crecimiento.

Misión:

“Contribuir al desarrollo del país con responsabilidad social, generando valor para nuestros clientes, accionista, colaboradores y la comunidad, mediante la oferta oportuna y competitiva de servicios financieros de calidad, sobre la base de prácticas éticas y eficiencia operacional.” (Banco del Pacífico, 2016)

Visión:

“Ser el banco líder en innovación y satisfacción de las necesidades de nuestros clientes, a través de la entrega ágil y oportuna de productos y servicios financieros de calidad.” (Banco del Pacífico, 2016)

2.1.3 Banco Produbanco – Grupo Promerica

Historia:

Produbanco es una de las instituciones financieras más importantes del país, ha potenciado valores de solidez e integridad tanto en clientes como en colaboradores. La excelencia en servicio al cliente ha permitido que la institución sea reconocida como una entidad fuerte y transparente. La vida institucional de Produbanco data desde 1978, año en el cual inician sus operaciones atendiendo al sector corporativo, sin embargo, en sus primeros diez años de funcionamiento decidieron ampliar los segmentos de negocio y cobertura geográfica a nivel nacional e internacional. Uno de los acontecimientos más importantes y de alto impacto para la institución se produjo en marzo de 2014, cuando Promerica

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Financiera Corporation (Grupo Promerica), adquirió un porcentaje mayoritario de acciones, dando inicio al proceso de consolidación con el Banco Promerica, el cual culminó en octubre del mismo año, convirtiéndose así en una sola institución financiera, misma que conservó la razón social de Banco de la Producción y su nombre comercial, Produbanco, con ello, todos los clientes del Banco Promerica pasaron a formar parte de Produbanco.

La sólida y reconocida trayectoria de 38 años en el mercado, ha logrado que Produbanco sea merecedor de diversos reconocimientos locales e internacionales, ratificándolo como uno de los bancos más prestigiosos, actualmente la institución cuenta con una calificación de riesgo es **AAA**, correspondiendo a una de las más altas del sistema financiero nacional emitida por dos Calificadoras de Riesgo: BankWatch Ratings y PCR-Pacific Credit Rating. (Banco Produbanco, 2017)

Misión:

“Ofrecer servicios y productos financieros que respondan a las necesidades locales de nuestros clientes, de manera dinámica, accesible y cercana, a partir de una relación de confianza mutua.” (PRODUBANCO - Grupo Promerica, 2017)

Visión:

“Un grupo financiero regional sólido con una oferta diversificada de servicios y productos que brinda soluciones locales, ágiles y confiables a sus clientes.” (PRODUBANCO - Grupo Promerica, 2017)

2.1.4 Banco Guayaquil

Historia:

La Institución inicia sus actividades el 20 de diciembre de 1923, con la denominación de Sociedad Anónima Banco Italiano, un Banco extranjero cuyo capital inicial fue de S/.2'000.000. Décadas después en 1941 Italia se convierte en

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

parte del Eje durante la Segunda Guerra Mundial por lo cual intenta nacionalizar el Banco, sin embargo, el 14 de agosto mediante una reforma se cambia los estatutos y la denominación por Banco Nacional del Ecuador y el 24 de septiembre, una nueva escritura pública lo denomina Banco Guayaquil, con lo cual sus acciones fueron compradas por capitalistas ecuatorianos. En noviembre de 1982 el capital de la institución asciende aproximadamente a 310 millones de sucres y posteriormente en 1984 el grupo de accionistas de Financiera del Sur S.A., Finansur, adquiere la mayoría de acciones del Banco Guayaquil por lo cual el Econ. Danilo Carrera Drouet, entonces Presidente Ejecutivo de Finansur, es designado Presidente Ejecutivo del Banco Guayaquil mientras que su reemplazo en Finansur fue el Sr. Guillermo Lasso Mendoza. Desde entonces, la administración del Banco de Guayaquil aplica un moderno enfoque bancario con equipos de cómputo sofisticado y crea cuatro divisiones para sus servicios, siendo estos: Banca Corporativa, Banca Personal, Banca de Inversiones y la División de Tarjetas de Crédito Visa BG. (Banco Guayaquil, 2017)

En la década de los noventa del siglo pasado, aprovechando las reformas a la Ley General de Bancos el Banco de Guayaquil S.A. procede a fusionarse con la Financiera del Sur S.A. Finansur, conservando su denominación y aumentando el capital de la institución en 8.200 empezando así un firme posicionamiento en el mercado Nacional como el primer Multibanco del Ecuador, el cual ofrece todos los servicios bancarios y financieros a través de una sola organización. Años más tarde la institución empieza su programa de planeación estratégica, teniendo como objetivos la implementación de un modelo de mejora continua de sus servicios al cliente y el desarrollo como institución líder en el sistema Bancario Nacional. En el año 1995 la Junta de Accionistas del Banco de Guayaquil S.A., aprueba suscribir un convenio de responsabilidad con las compañías subsidiarias con el cual compromete el respaldo de las operaciones de dichas compañías hasta por el valor de sus propios activos, con el Banco como propietario del 100% de las acciones y con derecho a voto en cada una de las subsidiarias. Luego, a finales de la década de los noventa, el Banco Guayaquil se fusiona con el Banco Víctor Rolando Bravo Campoverde



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Sociedad General convirtiéndose así en uno de los Bancos más grandes del país. (Banco Guayaquil, 2017)

En abril del 2006, el Banco de Guayaquil mejoró su calificación de Riesgo al obtener la calificación AAA- al igual que en el mercado de valores, sobresaliendo en el mercado bursátil, reflejando su solidez, liquidez y rentabilidad, así como su excelente reputación en el medio financiero. En años posteriores, durante la primera década de los años 2000, la institución abre una sucursal en la ciudad de Madrid – España, se instala en el país centroamericano de Panamá, consolida una alianza estratégica entre los emprendedores de pequeños negocios para poder brindar servicios financieros en todo el territorio nacional denominando a la iniciativa como Banco del Barrio. (Banco Guayaquil, 2017)

En el año 2010 la institución recibe un premio por su iniciativa del Banco del Barrio de Bancarización de América Latina, un año después obtiene la calificación de Riesgo AAA, en el 2012 debido a la Ley de Regulación y Control del Poder de Mercado vende todas sus subsidiarias, en 2013 se convierte en el único auspiciante de la Selección Ecuatoriana de Fútbol que abarca todas las selecciones nacionales durante 3 años, inaugura una nueva matriz en la capital y lanza al mercado la Tarjeta de Crédito Visa Tricolor. En el año 2014, la institución renueva su imagen, renovando su logo, su estilo, la manera de comunicarse y su nombre, quitando el “de” para pasar a llamarse Banco Guayaquil. (Banco Guayaquil, 2017)

Misión:

“Estar siempre un paso adelante para que nuestros clientes también lo puedan estar, sabiendo que lo mejor está por venir”. (Banco Guayaquil, 2017)

Visión:

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



“Ser la marca líder en servicios bancarios y financieros de los ecuatorianos, acompañándolos en cada etapa de sus vidas, estando siempre un paso adelante”.
(Banco Guayaquil, 2017)

2.2 Análisis financiero de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

El análisis financiero es una herramienta útil dentro de las finanzas de cualquier organización, que, mediante análisis estático, dinámico y ratios busca examinar la información financiera y no financiera que afecta de una u otra manera el actuar de la misma con la finalidad de determinar la situación actual y predecir su futuro. El resultado de dicho diagnóstico es relevante para los stakeholders, pues de ello depende la toma de decisiones oportuna en cuanto a inversión o financiamiento. (Gil Álvarez, 2004)

Conociendo la importancia de esta herramienta para el diagnóstico de una empresa, se realiza análisis financiero de los bancos privados grandes del Ecuador con el objetivo de determinar su desempeño financiero y conocer cómo se han desenvuelto en el mercado financiero nacional. Para ello se emplea análisis estático, dinámico y razones financieras propias de la banca.

Para el análisis se considera la estructura contable, que representa la composición que posee una entidad.

Gráfico 15 *Estructura contable*

| INVERSIÓN | FINANCIAMIENTO |
|------------------------|------------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | PASIVO CORRIENTE |
| | PASIVO NO CORRIENTE |
| ACTIVO NO CORRIENTE | PATRIMONIO |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Fuente: (Bogotá Emprende, 2007)

Elaborado por: Autores

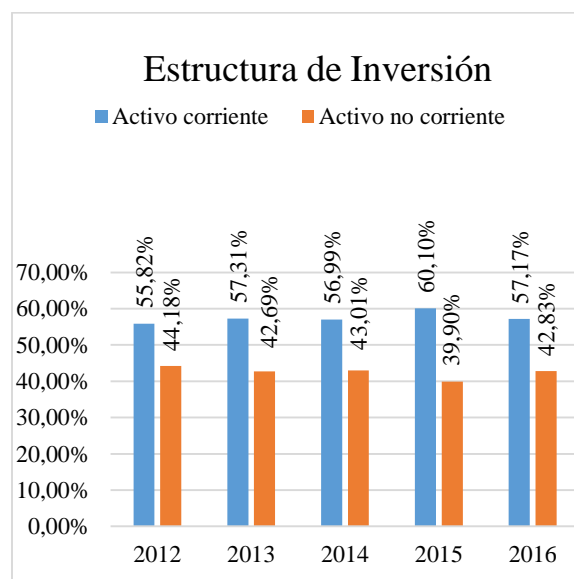
2.2.1 Comportamiento Financiero

Para conocer el comportamiento financiero se parte de la información obtenida del análisis financiero realizado contenido en el Anexo Digital 3.

2.2.1.1 Activos

➤ Banco Pichincha

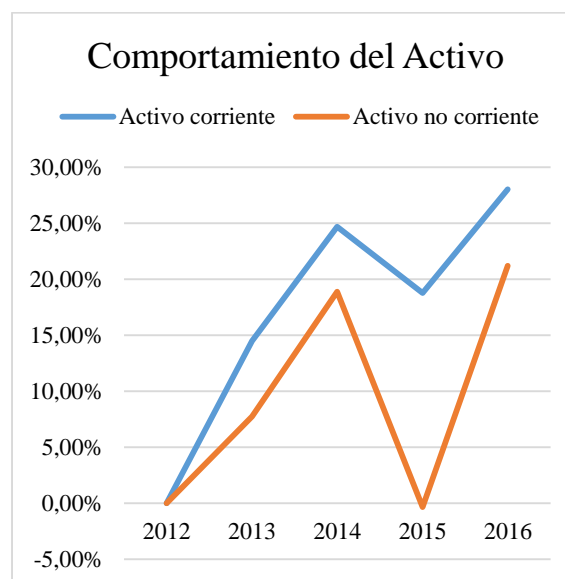
Gráfico 16 Composición de la estructura de inversión BP Pichincha



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Gráfico 17 Comportamiento del activo BP Pichincha



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Partiendo del análisis financiero realizado a esta institución bancaria correspondiente a los periodos 2012 – 2016, se determina que la estructura contable de inversión está acorde con la actividad que desempeña, pues el activo corriente en promedio representa aproximadamente un 57,48% del total de la estructura de inversión, mientras que el



activo no corriente constituye aproximadamente el 42,52% como se muestra en el gráfico 16.

En el gráfico 17, tomando como referente el año 2012, se observa que los activos del Banco Pichincha han ido creciendo paulatinamente lo cual se da por el incremento promedio del activo corriente en 21,49% resultado que se le atribuye en parte a la colocación de \$563.242,84 en promedio en inversiones disponibles para la venta en el sector público, y a la colocación de créditos comerciales, consumo y microempresa en \$245.011,90, \$140.409,84 y \$55.909,95 en promedio respectivamente; lo cual genera ingresos para la entidad por los beneficios económicos, sin embargo estos se ven reducidos por el aumento de la cartera de crédito vencida en un promedio de \$26.793,85, mismos que provocan el aumento de gastos financieros para su recuperación, disminuyendo así la liquidez de la entidad. (Anexo 1)

En lo que respecta al activo no corriente, este presenta un incremento promedio de 11,87% lo cual se da por el incremento de créditos a largo plazo y propiedad planta y equipo en un promedio de \$548.782,36 y \$22.033,99 respectivamente. (Anexo 2)

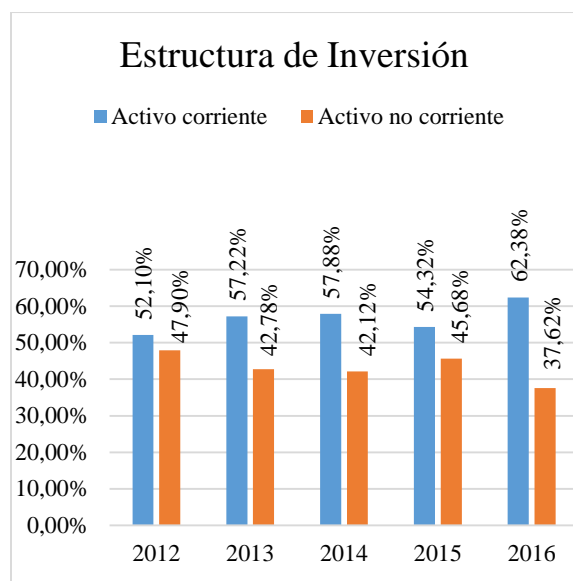
➤ Banco del Pacífico

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



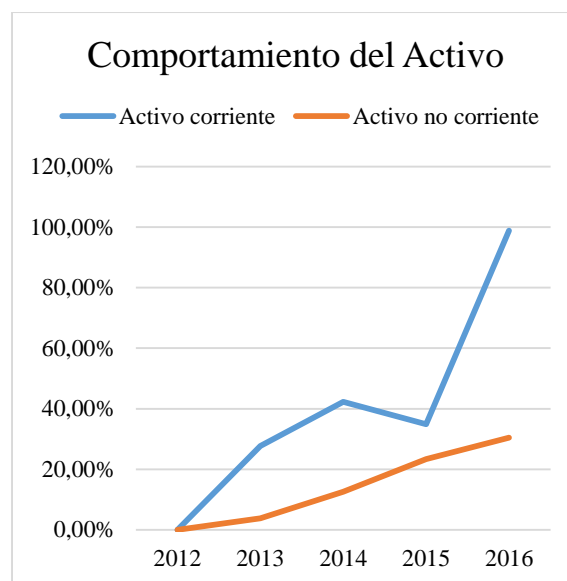
Gráfico 18 Composición de la estructura de inversión BP Pacífico



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Gráfico 19 Comportamiento del activo BP Pacífico



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Del análisis financiero del Banco del Pacífico se determinó que la estructura contable de inversión está acorde con la actividad que desempeña, pues según el gráfico 18, el activo corriente en promedio representa 56,78% del total de dicha estructura, mientras que el activo no corriente constituye aproximadamente el 43,22%.

En el gráfico 19, con respecto al año 2012 muestra una tendencia creciente, principalmente por el activo corriente que representa un aumento promedio de 50,92% que se debe al aumento en fondos disponibles en \$643.369,33 además de la colocación de inversiones por \$407.800,20 en disponibles para la venta tanto para el sector público y privado y en mantenidas para hasta el vencimiento en el sector público. También existe una gran contribución por el aumento de cartera de crédito comercial, consumo y educativo con un promedio de \$54.850,71, \$154.896,39 y \$18.307,78 respectivamente, al igual que por las cuentas por cobrar con \$22.149,53 que a pesar de que aumentan no afecta significativamente la liquidez de la entidad. (Anexo 6)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

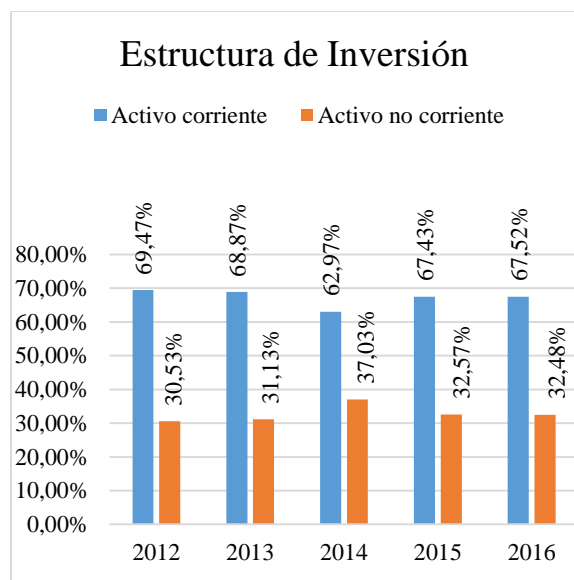
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Con respecto al activo no corriente este presenta un aumento del 17,54% que se da por el incremento promedio de cartera de crédito a largo plazo y propiedad planta y equipo en \$405.956,36 y \$12.183,04 respectivamente. (Anexo 7)

➤ **Banco Produbanco**

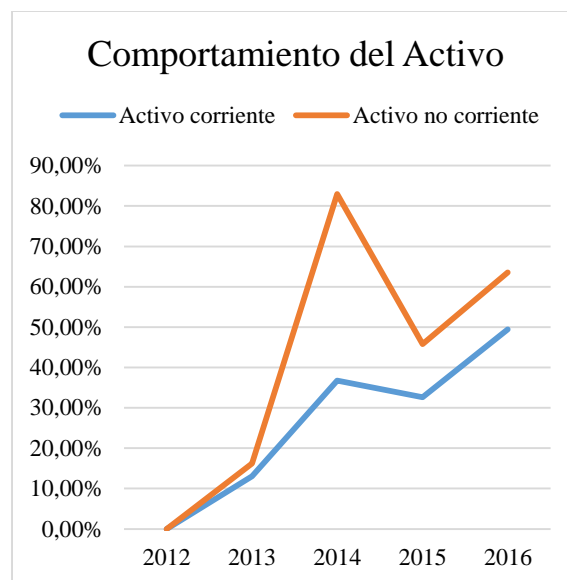
Gráfico 20 Composición de la estructura de inversión BP Produbanco



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Gráfico 21 Comportamiento del activo BP Produbanco



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Partiendo del gráfico 20 y del análisis financiero se concluye que la estructura contable es coherente con el giro del negocio, pues el activo corriente en promedio representa 67,25% del total de la estructura de inversión, mientras que el activo no corriente constituye aproximadamente el 32,75%.

Además, tomando como base el año 2012 el gráfico 21, muestra que los activos del Banco Produbanco presentan un crecimiento en el periodo analizado teniendo como resultado un incremento promedio del 32,98% con respecto al activo corriente, lo cual se da por el aumento de fondos disponibles en una media de \$152.636,60. Además

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

presenta un crecimiento en sus inversiones, principalmente en disponibles para la venta tanto para el sector privado como público con \$44.117,48 y \$44.531,46 respectivamente; y mantenidas hasta el vencimiento para el sector público en \$96.138,66. Otro incremento relevante es el de su cartera de crédito comercial y de consumo con un promedio de \$170.764,76 y \$107.614,72 respectivamente. (Anexo 11)

En lo que respecta al activo no corriente, este presenta un incremento del 52,14% principalmente por la colocación de créditos comerciales, de consumo y de vivienda a largo plazo que presentan una media de \$199.292,10, \$53.459,04 y \$114.280,60 respectivamente, al igual que el aumento en propiedad, planta y equipo en \$19.112,96 y otros activos en \$34.408,82. (Anexo 12)

Se observa que este banco al igual que el BP Pichincha tiene como mercado prioritario de satisfacer las necesidades de financiamiento de personas naturales.

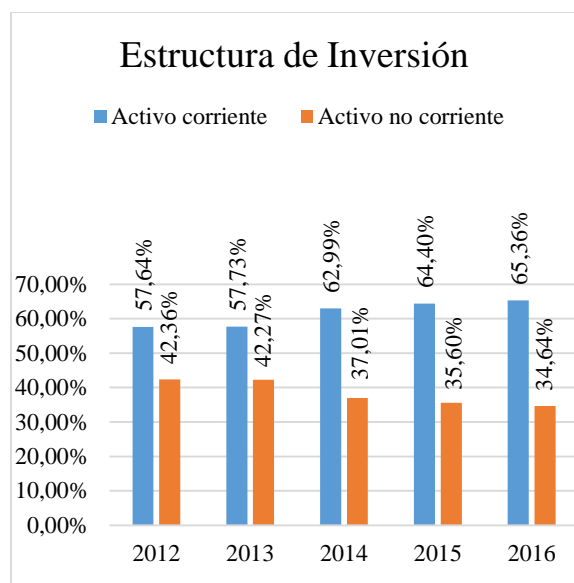
➤ Banco Guayaquil

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Gráfico 22 Composición de la estructura de inversión BP Guayaquil



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Con relación al diagnóstico financiero del Banco Guayaquil, se comprueba que la estructura contable es coherente con la actividad que desempeña, pues el activo corriente en promedio representa el 61,62% del total de la estructura de inversión, mientras que el activo no corriente constituye aproximadamente el 38,38% como muestra el gráfico 22.

Con respecto a los activos corrientes del Banco Guayaquil el gráfico 23 permite observar un comportamiento ascendente de los mismos con respecto al año 2012, teniendo un incremento promedio de 22,29% gracias al crecimiento tanto de fondos disponibles como inversiones, esta última principalmente por aquellas mantenidas hasta el vencimiento para el sector público, presentando una media de \$170.227,80 y \$84.482,94. Además presenta un crecimiento de su cartera de crédito comercial con un promedio de \$212.969,31. (Anexo 16)

Gráfico 23 Comportamiento del activo BP Guayaquil



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

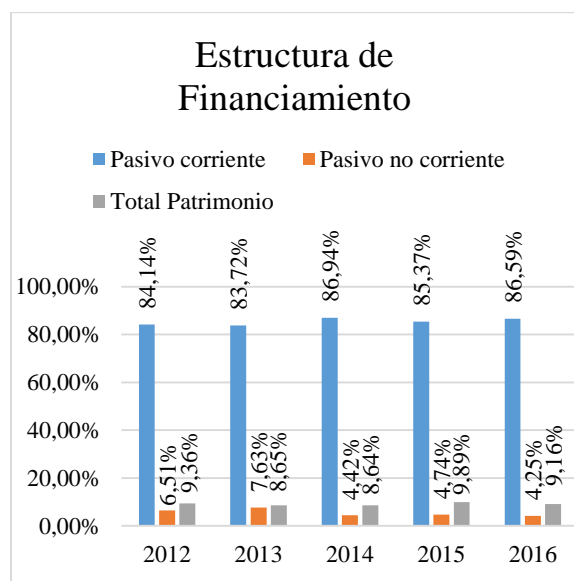
Elaborado por: Autores

Contrario al activo corriente, se puede observar que el activo no corriente presenta una tendencia a la baja durante el periodo 2012-2016, con una reducción promedio de 1,06% principalmente por la reducción de sus inversiones a largo plazo en un promedio de \$16.368,05, por otro lado, el incremento promedio de cartera de crédito y propiedad, planta y equipo es apenas de \$3.298,44 y \$7.127,57 respectivamente. Además, otro factor que influye en la reducción de su activo no corriente es la disminución de la cuenta otros activos con una media de \$9.061,81. (Anexo 17)

2.2.1.2 Pasivos y Patrimonio

➤ Banco Pichincha

Gráfico 24 Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Pichincha



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

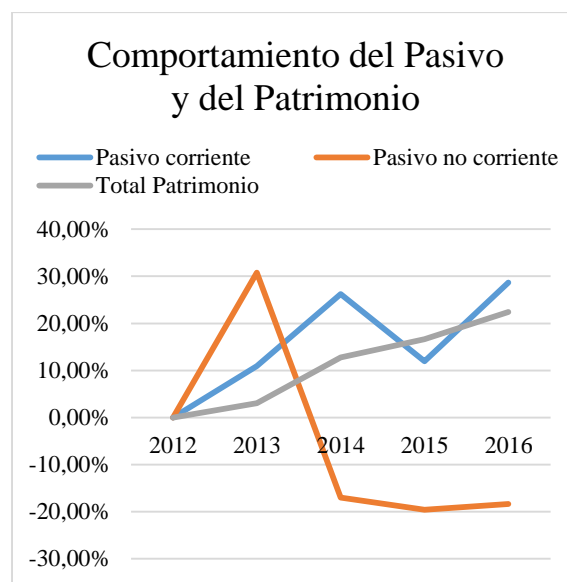
Elaborado por: Autores

Con respecto al comportamiento de los pasivos y patrimonio según el gráfico 24, se observa que dentro de la estructura de contable de financiamiento el pasivo corriente es el que mayor aporte da durante el periodo 2012-2016 al tener un promedio de 85,35%,

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

Gráfico 25 Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Pichincha



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores



seguida por el patrimonio con una participación del 9,14% y finalmente con el 5,51% del pasivo no corriente, con esta información se deduce que se da un mayor financiamiento con recursos de terceros a c/p.

Dentro de esta estructura según el gráfico 25 comparando con el año 2012 existen fluctuaciones con relación al pasivo corriente, a pesar de ello en promedio presenta un aumento de 19,43% que representa \$1'323.071,20 dado por el incremento de obligaciones con el público en \$1'287.494,89, principalmente por depósitos a la vista, a plazo y restringidos. También incrementó cuentas por pagar en intereses y obligaciones con entidades del Estado en \$61.142,17 en promedio. (Anexo 3)

Con relación al pasivo no corriente este tiende a la baja obteniendo una reducción promedio de 6,4% que representa un \$31.810,50, a pesar de que el aumento de las obligaciones financieras en \$60.185,46, pues se dio una disminución de valores en circulación y otros pasivos en \$107.091,62 y \$48.310,15 respectivamente. (Anexo 4)

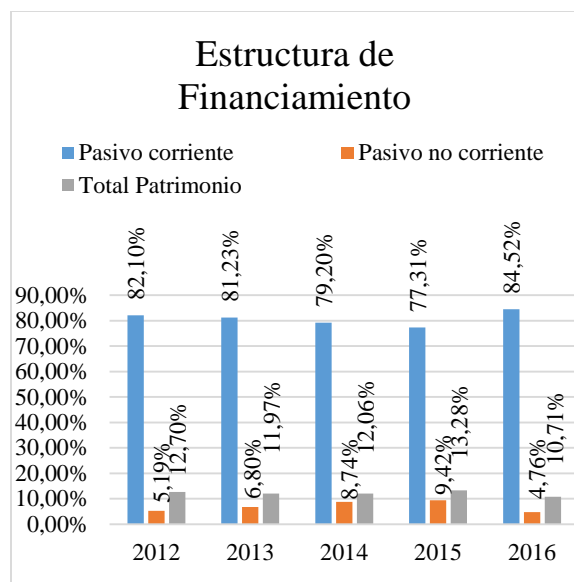
Esta situación no es muy conveniente para la entidad pues limita su liquidez la cual es necesaria para hacer frente al giro de negocio, ya que es preferible tener más financiamiento a largo plazo asegurando el negocio en marcha.

El patrimonio tiene una tendencia al alza con respecto al año 2012, esencialmente por el aumento del capital social en promedio de \$103.674,80 y por el aumento de reservas para futuras capitalizaciones con una media de \$21.209,30 que son realizadas con utilidades acumuladas de la entidad. (Anexo 5)



➤ **Banco del Pacífico**

Gráfico 26 *Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Pacífico*



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Gráfico 27 *Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Pacífico*



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

En el caso del Banco del Pacífico en cuanto al comportamiento de los pasivos y patrimonio, se aprecia en el gráfico 26 que en la estructura contable de financiamiento el pasivo corriente es el que mayor aporte da durante el periodo 2012-2016 al tener un promedio de 80,87%, seguida por el patrimonio con una participación del 12,14% y finalmente con el 6,98% del pasivo no corriente, comportamiento similar al del Banco Pichincha.

Según el gráfico 27 el pasivo corriente muestra una tendencia a la alza con respecto al año 2012, este comportamiento se debe a que en promedio incrementa un 32,83% que representa \$899.471,61 principalmente por la captación de recursos monetarios en depósitos a plazo, a la vista y restringidos por un valor promedio de \$745.460,60, además de las cuentas por pagar a establecimientos por los servicios que prestan en \$83.394,91

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



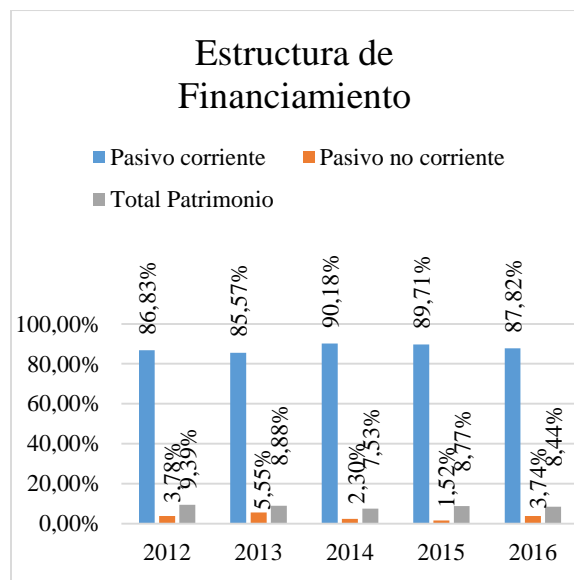
promedio y las obligaciones con entidades del exterior en una media de \$81496,61. (Anexo 8)

En lo que respecta al pasivo no corriente con respecto al 2012, este presenta un aumento promedio de 88,63% que se da principalmente por obligaciones financieras con instituciones del sector público en promedio de \$114.860,56 y con instituciones del exterior en \$55.588,24, a más del incremento de otros pasivos por ingresos recibidos por anticipado en \$15.505,92. (Anexo 9)

El patrimonio presenta un incremento promedio de 26,60% con respecto al 2012, sin embargo, este aumento no fue el esperado ya que la utilidad del ejercicio se redujo, pues dicho aumento se da esencialmente por el aumento del capital social y la reserva legal en \$92.446,98 y \$11.549,66 respectivamente. (Anexo 10)

➤ Banco Produbanco

Gráfico 28 Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Produbanco



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

Elaborado por: Autores

Gráfico 29 Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Produbanco



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)



En cuanto al comportamiento de los pasivos y patrimonio en el Banco Produbanco, el gráfico 28 muestra que dentro de la estructura de contable de financiamiento el pasivo corriente es el que mayor aporte da durante el periodo 2012-2016 al tener un promedio de 88,02%, seguida por el patrimonio con una participación del 8,60% y finalmente con el 3,98% del pasivo no corriente.

Partiendo del gráfico 29, se observa que el pasivo corriente presenta una tendencia creciente con respecto al 2012, teniendo un incremento promedio de 41,44% durante el periodo analizado lo que representa \$936.003,38, esto debido al alza de las obligaciones con el público en una media de \$888.501,50, aportadas principalmente por depósitos a la vista, a plazo y restringidos, igualmente incrementaron sus cuentas por pagar en \$17.083,73 en promedio, primordialmente por intereses por depósitos a plazo; además se dio el aumento de sus obligaciones financieras, con una media de \$30.568,64 esencialmente por sus obligaciones con organismos multilaterales. (Anexo 13)

En lo que respecta al pasivo no corriente, este presenta fluctuaciones durante el periodo analizado, sin embargo en relación al año 2012 cuenta con un incremento promedio de 16,57%, lo cual representa \$16.287,85, esta situación se presenta por el aumento promedio de sus obligaciones financieras en \$32.801,32, esencialmente por el incremento de sus obligaciones con instituciones del exterior; además, cabe mencionar que la eliminación de sus valores en circulación no fue una limitante para el crecimiento de su pasivo no corriente. (Anexo 14)

En cuanto al patrimonio, este mantiene una tendencia creciente con respecto al 2012, contando con un aumento promedio de 26,61% que en términos monetarios son \$57.680,66, pues a pesar de que sus utilidades del ejercicio se vean reducidas en \$10.773,31 en promedio, su aumento se da esencialmente por su capital social, mismo que asciende en una media de \$58.059,46. (Anexo 15)

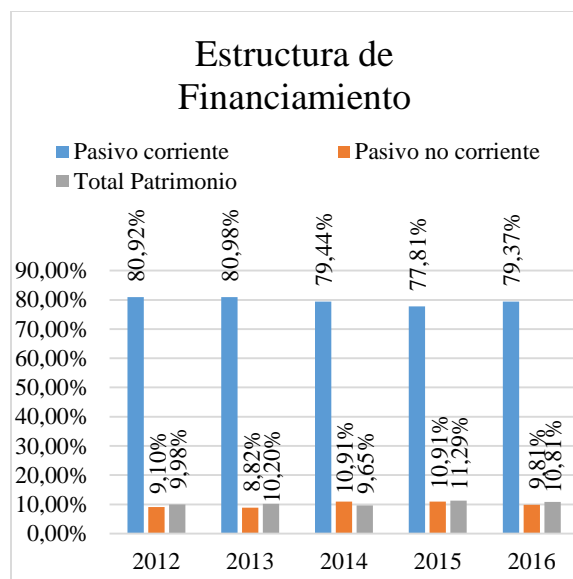
Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



➤ **Banco Guayaquil**

Gráfico 30 Comportamiento de la estructura de financiamiento BP Guayaquil



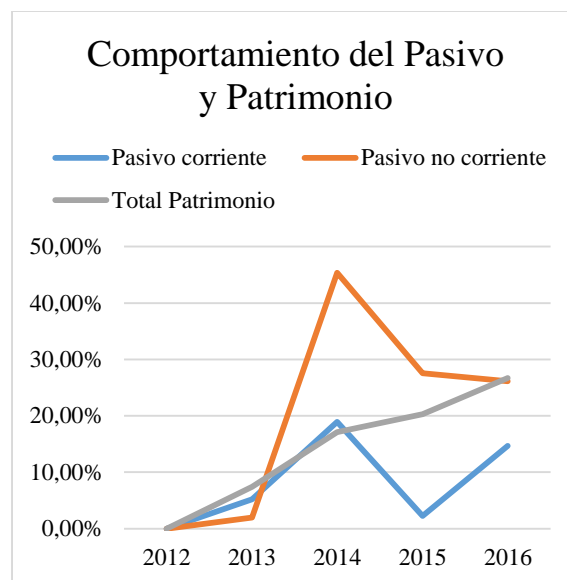
Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

En cuanto al pasivo y patrimonio en el Banco Guayaquil, el gráfico 30, exhibe que dentro de la estructura de contable de financiamiento el pasivo corriente es el que mayor aporte da durante el periodo 2012-2016 al tener un promedio de 79,71%, seguida por el patrimonio con una participación del 10,39% y finalmente con el 9,91% el pasivo no corriente.

Según gráfico 31, el pasivo corriente muestra ciertas fluctuaciones; sin embargo, con respecto al 2012 existe un crecimiento promedio de 10,28% que representa \$277.991,46, comportamiento dado por el incremento de sus obligaciones con el público en \$287.256,75 promedio, principalmente por depósitos a la vista, a plazo y restringidos. También presenta un incremento en sus obligaciones financieras en

Gráfico 31 Comportamiento del pasivo y patrimonio BP Guayaquil



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores



una media de \$9.645,18, esencialmente por sus obligaciones con instituciones del exterior. (Anexo 18)

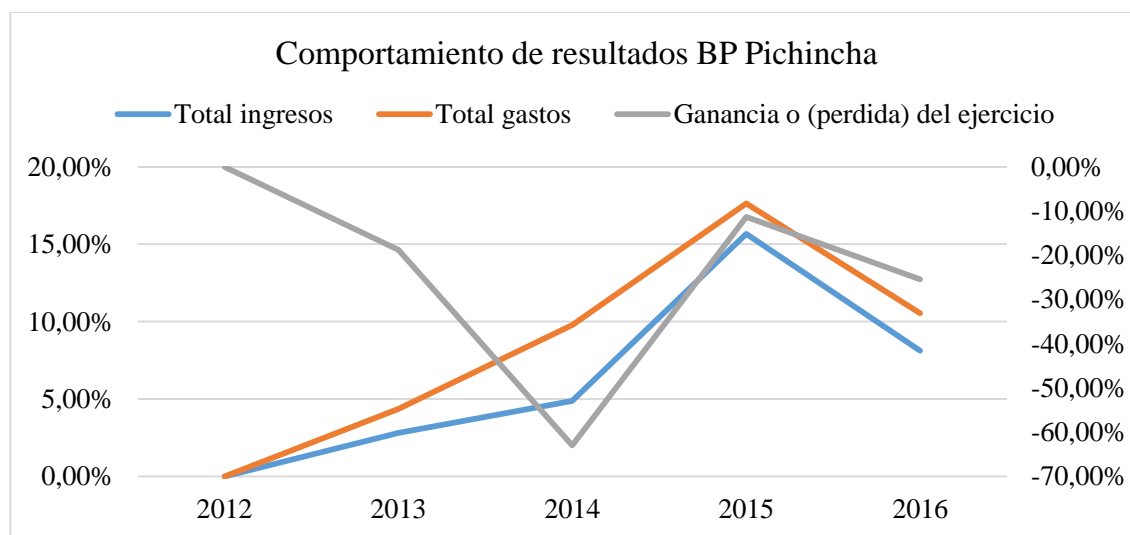
En lo que respecta al pasivo no corriente, este mantiene una tendencia al alza en relación con el 2012, presentando un aumento promedio de 25,26%, principalmente por el crecimiento de sus obligaciones financieras en \$102.682,51 promedio, principalmente en sus obligaciones con organismos multilaterales. Cabe mencionar que el incremento del pasivo no corriente se da a pesar de la reducción promedio de sus obligaciones convertibles en acciones en \$26.183,46 promedio. (Anexo 19)

El patrimonio por su parte, presenta un aumento promedio con relación al 2012 de 17,88%, que en términos monetarios es de \$59.655,58, primordialmente por el incremento en su capital social y su reserva legal en un promedio de \$53.712,50 y \$10.003,03 respectivamente; dicho crecimiento del patrimonio se da a pesar de la reducción promedio de su superávit por valuaciones en \$8.295,35. (Anexo 20)

2.2.1.3 Resultados

➤ Banco Pichincha

Gráfico 32 Comportamiento de los resultados BP Pichincha



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Del análisis realizado a los ingresos del BP Pichincha se determina que han ido aumentando con relación al año 2012, teniendo una tendencia a la alza a pesar de una ligera caída en el año 2016 como muestra el gráfico 32, siendo la cuenta intereses y descuentos ganados aquella que ha aportado en su mayoría a dicho incremento gracias a la ampliación de sus inversiones y cartera de crédito durante el periodo analizado, algo sumamente normal dada la naturaleza del negocio de la institución, pues debido a los créditos otorgados al público los intereses de los mismos van a resultar su principal fuente de ingresos teniendo como media un 68.28% en el período 2012 – 2016, porcentaje que equivale a \$711,125.15. Además, se puede observar en el anexo 21 que la segunda cuenta que más aporta es la de ingresos por servicios, con una media de 10.90% que equivale a \$113,742.30, seguida de otros ingresos operacionales y otros ingresos, que cuentan con una media de 7.78% y 5.22% respectivamente durante el período analizado; y finalmente se encuentran las cuentas de comisiones ganadas y utilidades financieras, mismas que no superan una media del 5% en la estructura de los ingresos obtenidos por la entidad en los años comprendidos entre el 2012 al 2016

Con relación a los gastos del Banco Pichincha, según el gráfico 32 éstos mantienen una tendencia creciente, aunque en el año 2016 presente declive, siendo gastos de operación la más representativa pues abarca un poco más de la mitad de los egresos de la institución, contando con una media de 54.87% que equivale a \$544,185.23 durante el período 2012 – 2016. En cuanto a su composición se puede observar en el anexo 22 que las cuentas intereses causados y provisiones mantienen una media similar de 16.55% y 15.67% respectivamente, que en valores monetarios representan \$164,609.31 y \$153,121.56, teniendo en cuenta el giro del negocio es comprensible que dichas cuentas sean tan representativas pues la empresa genera intereses por los depósitos captados del público, mismos que tuvieron un aumento durante el periodo analizado y deben provisionar aquellos créditos otorgados para hacer frente a las posibles pérdidas causadas por la morosidad de sus clientes. Finalmente, se observa que las cuentas de otras pérdidas operacionales, pérdidas financieras, impuesto y participación a Víctor Rolando Bravo Campoverde

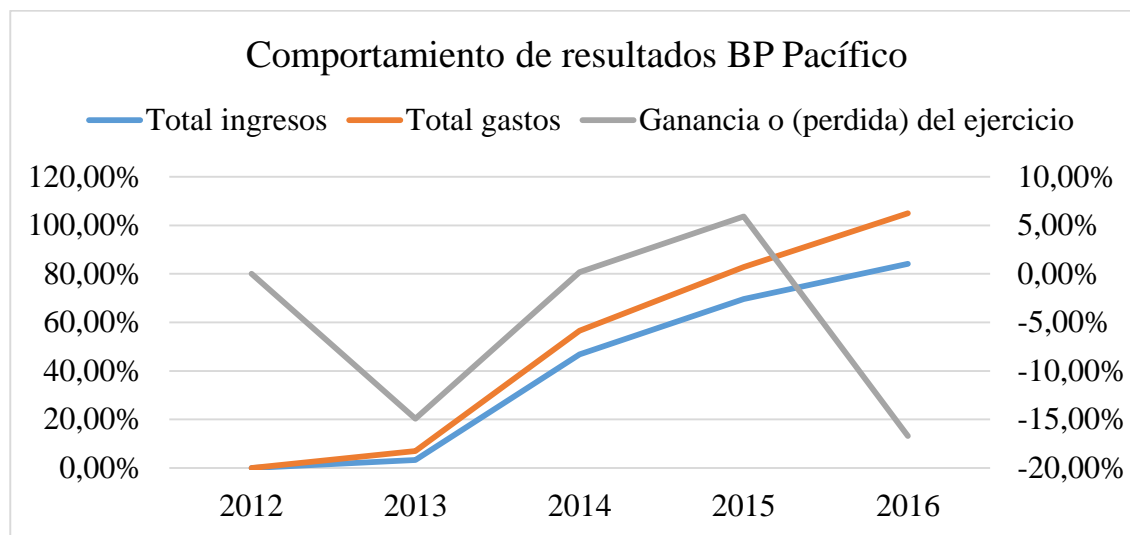


empleados, otros gastos y pérdidas, y comisiones causadas, también forman parte de la estructura de gastos, sin embargo, las mismas no representan ni el 5% de los gastos generados por Banco Pichincha en el período analizado.

Partiendo del análisis a los ingresos y gastos del Banco Pichincha, el gráfico 32 exhibe que ambos rubros han incrementado con respecto al año 2012, pero las variaciones porcentuales de los gastos han sido superiores a de los ingresos, motivo por el cual la utilidad ha mantenido una reducción significativa durante el período analizado, siendo 2014 el año en el que sus utilidades muestran el mayor declive con un 63.01%, representando \$41,536.82 menos que en el año base.

➤ **Banco del Pacífico**

Gráfico 33 *Comportamiento de los resultados BP Pacífico*



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Del análisis a los ingresos del Banco del Pacífico el gráfico 33 muestra una tendencia creciente con respecto al año 2012 obteniendo un crecimiento del 84,13% al 2016, debido al giro del negocio la cuenta de intereses y descuentos ganados es aquella que aporta más recursos dentro de la estructura de ingresos, con un 63.57% durante el período 2012 – 2016, lo que en términos monetarios equivale

Víctor Rolando Bravo Campoverde



\$247,018.36, esto gracias al alza en el volumen tanto de sus inversiones así como de créditos otorgados. Además, en el anexo 23 podemos observar que con medias similares se encuentran las cuentas de ingresos por servicios, comisiones ganadas y otros ingresos con 10.65%, 9.07% y 8.36% que equivale a \$43,442.70, \$43,350.29 y \$40,390.83 respectivamente; y finalmente con aportes a la estructura de ingresos que no sobrepasan el 3% en el período analizado se encuentran utilidades financieras y otros ingresos operacionales con 3.38% y 3.26% respectivamente.

Con respecto al comportamiento de los gastos del Banco del Pacífico el gráfico 33 muestra tendencia al alza con respecto al año 2012 de 105,03%, siendo gastos de operación la cuenta que más egresos ha representado para la institución, pues mantiene una media de 50.97% durante el período 2012 – 2016, porcentaje que equivale a \$175,505.12. Posteriormente se observa en el anexo 24 que intereses causados y provisiones son las cuentas que representan un gasto de 17.72% y 15.45% respectivamente, que en términos monetarios representan \$65,127.68 y \$57,366.78, comportamiento sumamente normal pues por la naturaleza de su negocio la empresa genera una gran cantidad de intereses debido a las captaciones que recibe del público y además otorga créditos, mismos que presentaron un aumento durante el periodo analizado y deben ser provisionados para hacer frente a las posibles pérdidas que se puedan presentar a futuro por el no pago de los mismos. Finalmente, se puede observar que las cuentas impuestos y participación a empleados, comisiones causadas, otros gastos y pérdidas, pérdidas financieras, y otras pérdidas operacionales conforman una pequeña parte de la estructura de gastos del Banco del Pacífico, pues no representan ni el 5%.

Partiendo del análisis a ingresos y gastos del Banco del Pacífico, según el gráfico 33 se observa que ambos rubros han incrementado con respecto al año 2012, sin embargo los gastos lo hacen en mayor proporción que los ingresos, por lo que las utilidades han presentado una fluctuación significativa, siendo el 2014 y 2015 años con utilidades mayores al año base, con incrementos del 0.18% y 5.90% que equivalen a \$86.66 y \$2,835.48 respectivamente, mientras que el 2013 y 2016

Víctor Rolando Bravo Campoverde

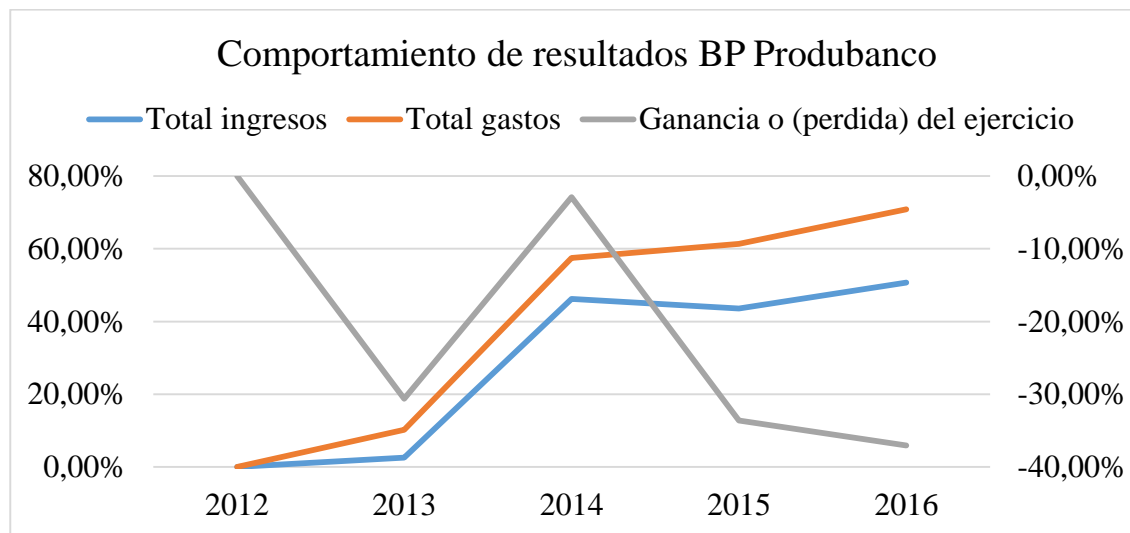
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



presentan utilidades por debajo de su año base, siendo en este último el declive más pronunciado, que presenta un beneficio menor de \$8,109.27, es decir que el Banco del Pacífico disminuye su utilidad en un 16.70% con respecto al 2012.

➤ **Banco Produbanco**

Gráfico 34 *Comportamiento de los resultados BP Produbanco*



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Del análisis a ingresos del Banco Produbanco, y según gráfico 34 muestra tendencia creciente teniendo como resultado un incremento del 50,68% al 2016, mientras que el anexo 25 exhibe que la cuenta que más aporta a la estructura de ingresos es intereses y descuentos ganados con un promedio de 67.59% durante el período 2012-2016, lo que equivale a \$193,569.04, esto dado al incremento de sus inversiones y cartera de crédito durante el periodo analizado. Seguido de ellos, se encuentra la cuenta de otros ingresos operacionales, misma que ha aportado con una media de 16.79% entre 2012 y 2016, porcentaje que representa \$4,310.74. Finalmente, pero no menos importante, se encuentran las cuentas de comisiones ganadas, utilidades financieras y otros ingresos, cuya media no representa ni el 5% de la estructura de ingresos de Banco Produbanco.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



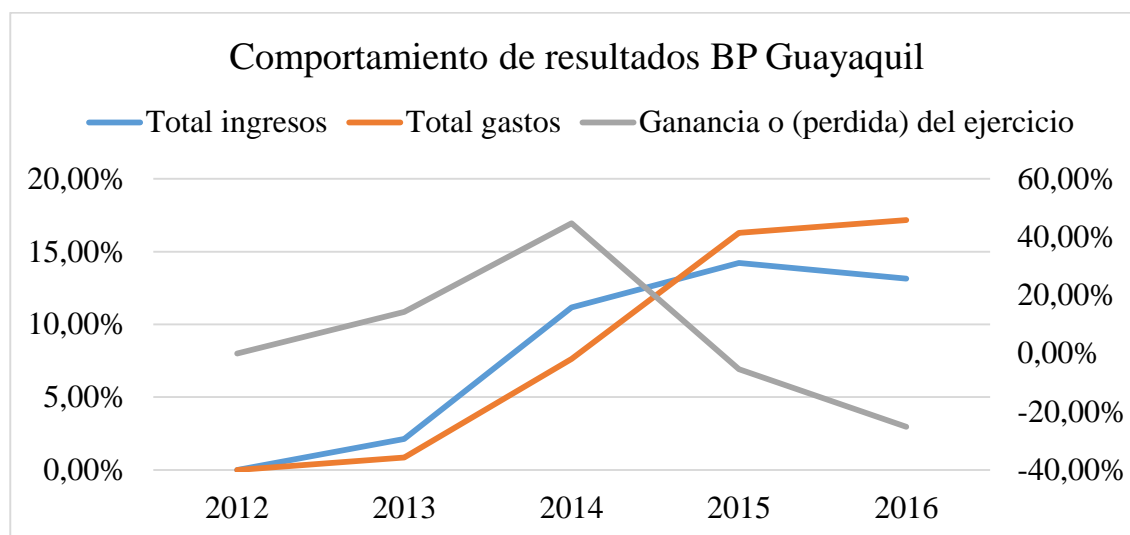
Partiendo del gráfico 34 los gastos del Banco Produbanco crecen continuamente, logrando al 2016 un aumento significativo de 70,85%. Con relación a su composición el anexo 26 muestra que gastos de operación es la cuenta que abarca la mayor parte de su estructura con un promedio de 58.44% durante el período 2012 – 2016, equivalente a \$145,017.75. Posteriormente le sigue las cuentas intereses causados gracias al aumento de las obligaciones con el público durante el periodo analizado, y provisiones con 22.74% y 11.52% respectivamente, que en términos monetarios equivalen a \$59,358.73 y \$29,354.01. Finalmente, tenemos la cuenta de impuestos y participación a empleados que representa un 5.98%; y comisiones causadas, pérdidas financieras, otras pérdidas operacionales, y otros gastos y pérdidas que no representan ni el 1% de la estructura de gastos del Banco Produbanco.

Partiendo del gráfico 34 los ingresos y gastos del Banco Produbanco exhiben una tendencia creciente, sin embargo, los gastos han incrementado en una mayor proporción, provocando que el comportamiento de las utilidades presente variaciones significativas, tendiendo a la baja en los dos últimos años; cabe mencionar que el año con mayor reducción fue el 2016 con 37.05% que representa \$15,324.62 menos que en el 2012.

➤ Banco Guayaquil



Gráfico 35 Composición de los resultados BP Guayaquil



Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Partiendo del Gráfico 45 y del anexo 27 se puede ver que los ingresos del Banco Guayaquil han aumentado en comparación con el año 2012 en 13,14%, manteniendo una tendencia creciente, siendo la cuenta intereses y descuentos ganados la que aporta más a su estructura gracias al aumento de inversiones y créditos otorgados durante el periodo analizado, contribuyendo con una media de 57.26% equivalentes a \$401,026.54. Seguido de ello, está la cuenta ingresos por servicios con un aporte del 25.98% y la cuenta comisiones ganadas con un 10.05%, que traducido a valores monetarios representan \$104,111.01 y \$40,206.51 respectivamente. Finalmente, se determina que las cuentas utilidades financieras, otros ingresos y otros ingresos operacionales son las cuentas que aportan en menor medida a la estructura de ingresos, pues estas no representan ni el 5% de la misma.

Con respecto a gastos del Banco Guayaquil el gráfico 35 muestra que han aumentado con respecto al año 2012 en 17,18%, manteniendo una tendencia creciente, y según el anexo 28 la cuenta gastos de operación es aquella que ha aportado más a su estructura durante el período analizado con un 54.16% equivalente a \$196,605.66. Posterior a ello se observa que las cuentas de intereses

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



causados y provisiones presentan un aporte de egresos relativamente importante debido al aumento que obtuvo las obligaciones con el público durante el periodo analizado, siendo de 18.20% y 14.27% respectivamente, con un equivalente monetario de \$66,252.47 y \$51,988.90, pues son los montos que la institución proporciona a sus clientes por la captación de sus recursos entre otras actividades que causan intereses; y también los fondos destinados a provisionar los créditos concedidos para tener la capacidad de hacer frente a posibles pérdidas causadas por la morosidad de sus clientes. Finalmente, se puede ver que las cuentas que menos representan para la estructura de gastos son impuestos y participación a empleados, comisiones causadas, pérdidas financieras, otros gastos y pérdidas, y otras pérdidas operacionales, pues no representan ni el 6% de la misma.

Partiendo del análisis a ingresos y gastos de Banco Guayaquil, se observa en el gráfico 35 que estos rubros han tenido una tendencia creciente durante el período 2012-2016, sin embargo las variaciones porcentuales de gastos son mayores a las de los ingresos a partir de finales del año 2014, a pesar de ello no impide que la institución obtenga beneficios, reflejando una tendencia creciente en sus utilidades, misma que se ve opacada por su declive en los dos últimos años, presentando un decremento de su ganancia de 5.43% y 25.14%, lo que en términos monetarios se traduce en \$1,924.18 y \$8,904.92 respectivamente.

2.2.2 Aplicación de razones financieras

Las razones financieras o también conocidas como ratios son herramientas de gran importancia dentro de cualquier organización, pues permiten observar la relación existente entre diversas variables de los estados financieros que contribuyen a la determinación de su gestión financiera y económica. Dentro del sector bancario los ratios financieros tradicionales son remplazados por la metodología de CAMEL (**Capital adequacy, Assets, Management Capability, Earnings, Liquidity**) que permite hacer mediciones considerando el riesgo corporativo, pues en su evaluación involucra cinco parámetros esenciales como: capital, activos, manejo

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



corporativo, utilidades y liquidez., los cuales ayudan a diagnosticar su situación económica y financiera. (Naula Sanmartín, 2012, pág. 26)

Para nuestro proyecto se emplea dicha metodología de análisis para cada uno de los bancos objeto de estudio considerando como periodo de cálculo 2012-2016.

2.2.2.1 Cobertura patrimonial de activos

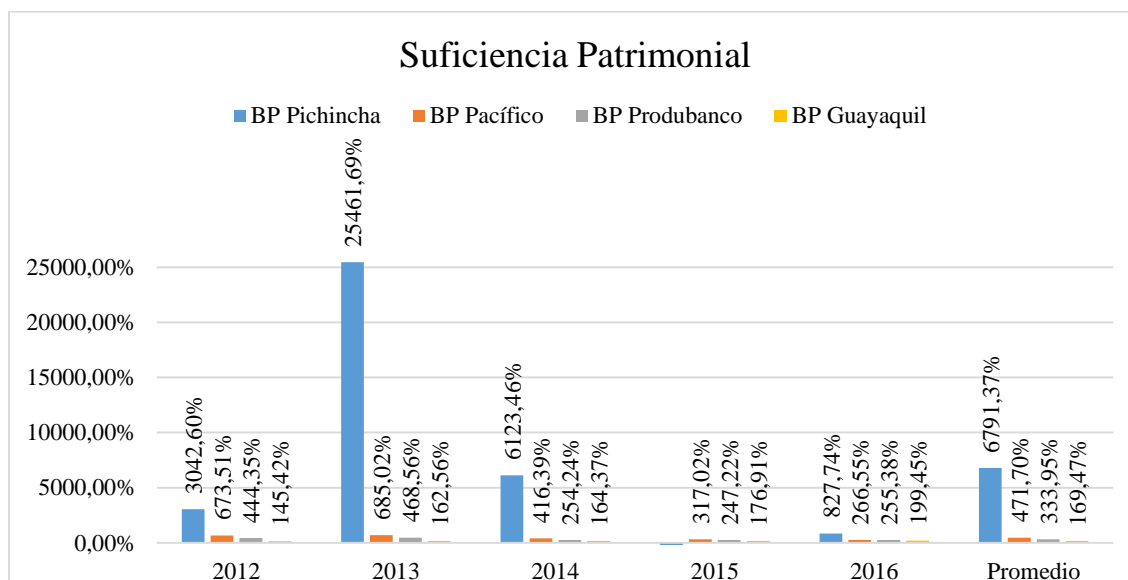
Mide la capacidad de las instituciones en absorber las pérdidas en sus activos, pues cualquier deterioro en la calidad de los mismos será asumido por el capital propio o patrimonio técnico. (Naula Sanmartín, 2012, pág. 26)

➤ Suficiencia Patrimonial

Este indicador se encarga de medir la proporción de patrimonio frente a los activos inmovilizados, a mayor cobertura patrimonial de activos mejor será la posición de la institución. (Superintendencia de Bancos, pág. 2)

$$\text{Suficiencia Patrimonial} = \frac{\text{Patrimonio} + \text{Resultados}}{\text{Activos Inmovilizados Netos}}$$

Gráfico 36 Suficiencia patrimonial de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Partiendo del gráfico 52 se determina que el Banco Pichincha tiene mayor cobertura de activos fijos por medio de recursos propios demostrando que la institución se encuentra bien posicionada con una fuerte relación de patrimonio – activo fijo, aunque tenga una variación significativa de su índice, resultando con un promedio de 6,791.37% en el período comprendido entre el año 2012 al 2016, seguido por los bancos Pacífico y Produbanco, mismos que tienen una variación moderada con tendencia a la baja y cuyo promedio es de 471.70% y 333.95% respectivamente; y Guayaquil que promedia una suficiencia patrimonial de 169.74% con una variación insignificante pero contando con una tendencia a la alza.

2.2.2.2 *Calidad de activos*

“Este grupo de indicadores detallan la calidad de las inversiones realizadas por la institución financiera, por un lado, las inversiones a corto plazo, la cartera de crédito; y por otro sus activos fijos.” (Naula Sanmartín, 2012, pág. 26)

La calidad de los activos la obtenemos al comparar la cartera de crédito, carteras improductivas, las provisiones de las mismas y los activos de la institución.

➤ Índices de Morosidad

Los índices de morosidad son los encargados de medir el porcentaje de la cartera improductiva frente al total de la misma, calculándose para el total de la cartera bruta y por cada línea de negocio. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Dentro de los índices de morosidad, se deben tener en cuenta los siguientes conceptos:

- **Cartera de Crédito Bruta:** “Se refiere al total de la Cartera de Crédito de una institución financiera (comercial, consumo, vivienda y microempresa) sin deducir la provisión para créditos incobrables.” (Superintendencia de Bancos, 2018)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

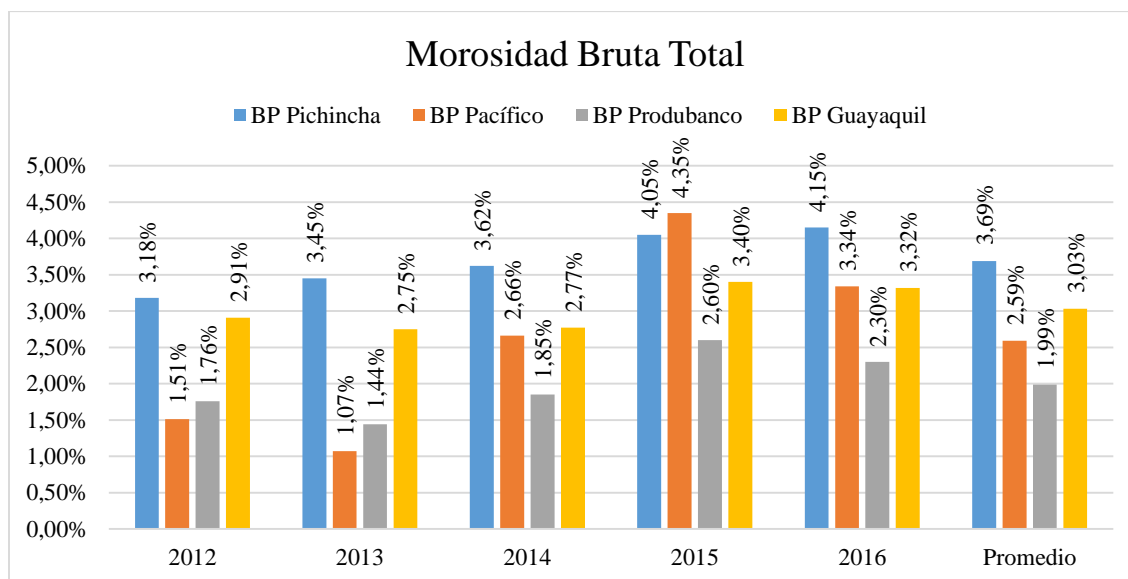


- **Cartera de Crédito Neta:** “Se refiere al total de la Cartera de Crédito de una institución financiera (comercial, consumo, vivienda y microempresa) deduciendo la provisión para créditos incobrables.” (Superintendencia de Bancos, 2018)
 - **Cartera Improductiva:** “Son aquellos préstamos que no generan renta financiera a la institución, están conformados por la cartera vencida y la cartera que no devenga intereses e ingresos.” (Superintendencia de Bancos, 2018)
- **Morosidad Bruta Total**

Se encarga de medir el número de veces que representan los créditos improductivos en relación a la cartera de créditos menos provisiones, a menor valor del índice en cuestión mejor será la situación de la institución. (Superintendencia de Bancos, 2018)

$$\text{Morosidad Bruta Total} = \frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$$

Gráfico 37 *Morosidad bruta total de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



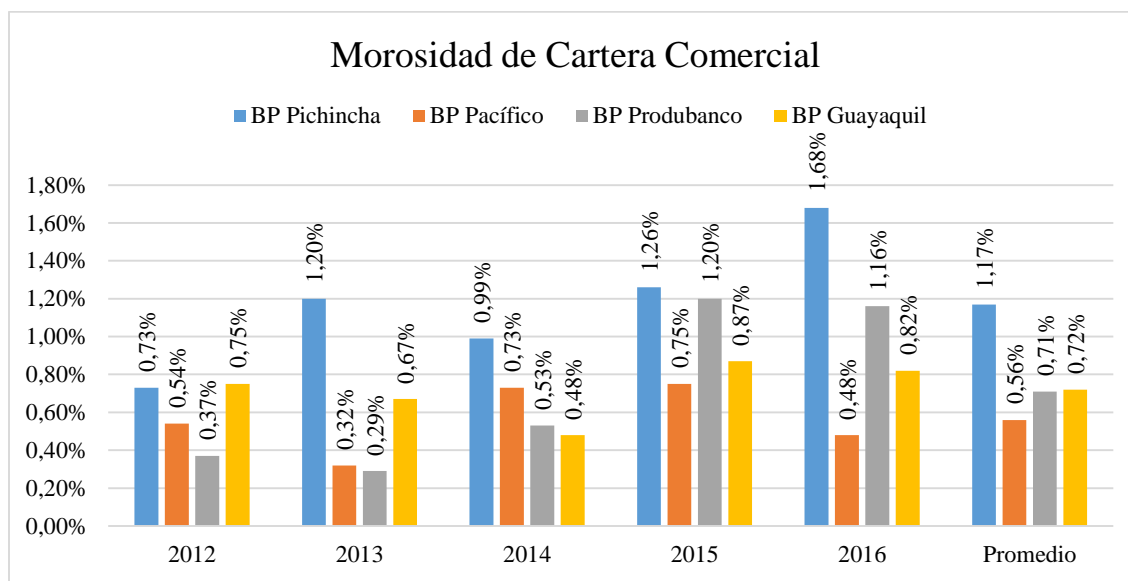
Según el gráfico 53 muestra los índices de morosidad bruta de los cuales se concluye que el Banco Produbanco tiene una mejor administración de sus cuentas por cobrar, pues su relación de cartera improductiva es menor ya que promediando los índices, mantiene un 1.99% de morosidad bruta, dándonos a conocer que maneja una buena política de recuperación de la misma y mantiene bajos niveles de cartera vencida y cartera que no devenga intereses e ingresos. Luego se encuentra Banco del Pacífico y Banco Guayaquil, que mantienen una morosidad bruta de 2.59% y 3.03% respectivamente; y finalmente Banco Pichincha, que de acuerdo a dicho índice es el banco que mantiene un gran nivel de cartera vencida y cartera que no devenga intereses e ingresos, demostrando que su política de recuperación es inferior a la de sus semejantes, contando con un índice de morosidad de 3.69%. Además, podemos observar que los índices de morosidad bruta de los cuatro bancos tienden al alza, revelando que cada año se les dificulta más la recuperación de cartera.

➤ **Morosidad Cartera Comercial**

$$\text{Morosidad Cartera Comercial} = \frac{\text{Cartera Improductiva Comercial}}{\text{Cartera Bruta Comercial}}$$



Gráfico 38 Morosidad de cartera comercial de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Con respecto al índice de morosidad de la cartera comercial de los cuatro bancos objeto de nuestro análisis, el gráfico 54 muestra un promedio del ratio a lo largo del período estudiado, en el cual se concluye que el Banco del Pacífico posee la menor cartera improductiva comercial, obteniendo un ratio medio de 0.56% reflejando una buena administración y recuperación de la misma, seguido del Banco Produbanco y Banco Guayaquil los cuales mantienen un ratio similar siendo 0.71% y 0.72% respectivamente, reflejando una morosidad de cartera comercial moderada, mientras que con un índice de morosidad mayor se encuentra Banco Pichincha cuyas carteras improductivas comerciales son más altas que de las de sus competidores presentando un índice medio de 1.17%.

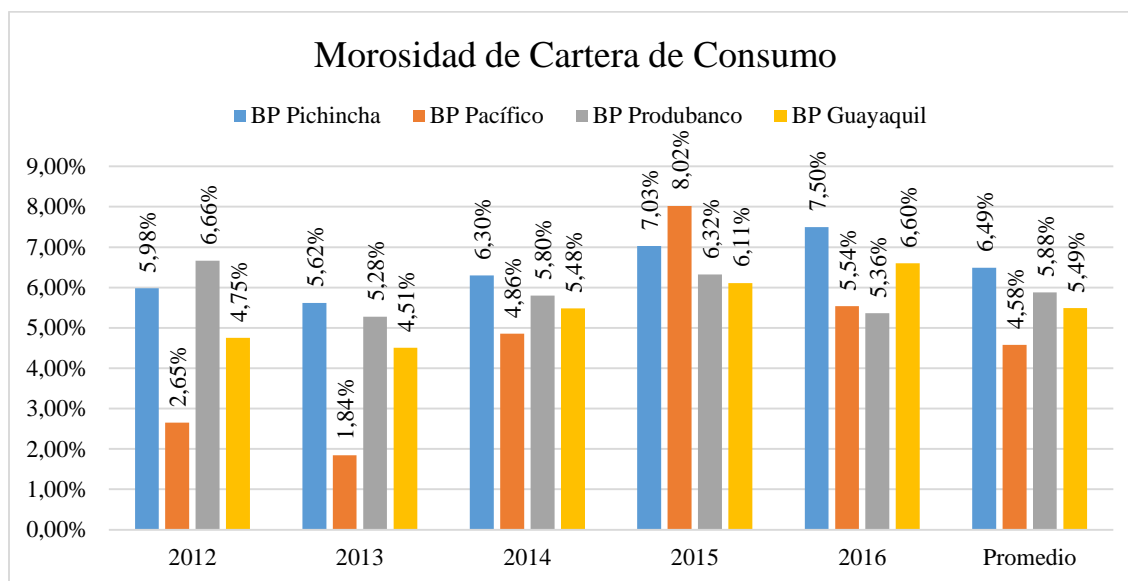
➤ **Morosidad Cartera Consumo**

$$\text{Morosidad Cartera Consumo} = \frac{\text{Cartera Improductiva Consumo}}{\text{Cartera Bruta Consumo}}$$

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

Gráfico 39 Morosidad de cartera de consumo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

De acuerdo al cálculo del índice de morosidad para la cartera de consumo de los cuatro bancos privados, y al obtener una media de su índice en el período 2012-2016 que se muestra en la gráfica 55, se determina que Banco del Pacífico mantiene una mayor eficacia en recuperación de cartera de consumo al presentar un índice de 4.58%, seguido de Banco Guayaquil y Banco Produbanco que mantienen un índice relativamente similar de 5.49% y 5.88% respectivamente, reflejando un buen de su cartera de consumo, y finalmente BP Pichincha, el cual mantiene el índice mayor, siendo este 6.49% por lo que es el banco que tiene una menor eficacia en la recuperación de cartera de consumo en comparación de los tres bancos anteriormente mencionados. Además, al determinar los índices de los años 2012 al 2016, se observa que el Banco Pacífico presenta una variación significativa y el Produbanco tiene una variación moderada a lo largo del tiempo, mientras que los bancos Pichincha y Guayaquil presentan una tendencia al alza de su índice de morosidad de cartera de consumo, reflejando que con paso del tiempo se les dificulta su recuperación.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

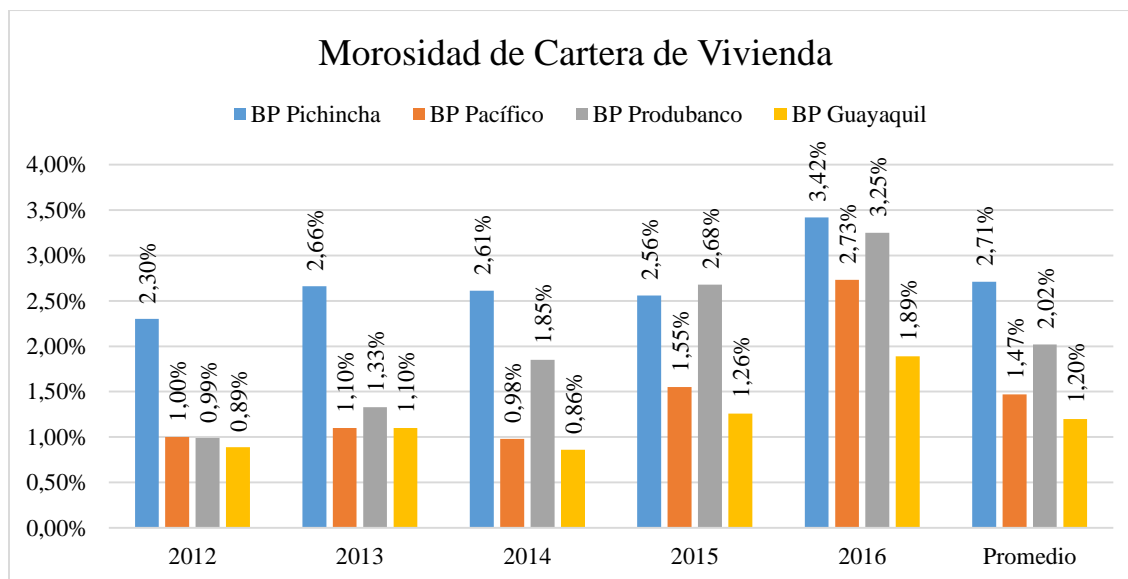
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



➤ **Morosidad Cartera de Vivienda**

$$\text{Morosidad Cartera de Vivienda} = \frac{\text{Cartera Improductiva Vivienda}}{\text{Cartera Bruta Vivienda}}$$

Gráfico 40 *Morosidad de cartera de vivienda de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Según los índices calculados de morosidad de cartera de vivienda que se muestran en el gráfico 56 el Banco Guayaquil es el que mejor se posiciona en lo que respecta a recuperación de cartera de vivienda, con un índice medio de 1.20%, manteniendo un bajo nivel de cartera improductiva de vivienda reflejando su buen manejo de la misma, seguido de Banco del Pacífico con un índice medio de 1.47% y finalmente con un índice alto se encuentran Banco Produbanco y Banco Pichincha, quienes reflejan mayores niveles de cartera improductiva de vivienda en comparación con sus semejantes, con un índice medio de 2.02% y 2.71% respectivamente.

➤ **Morosidad Cartera de Microempresa**

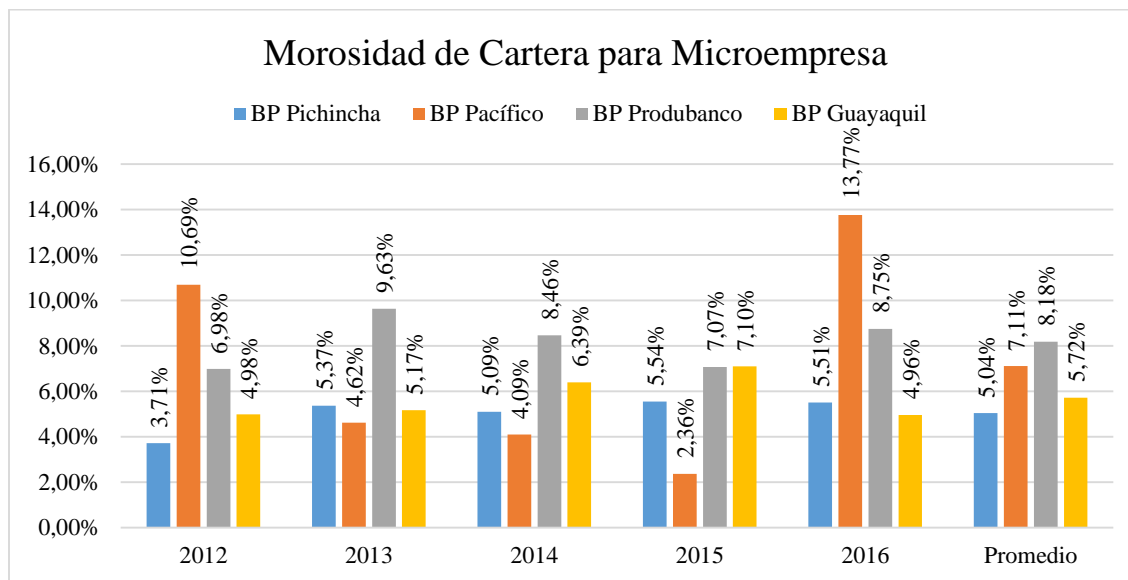
Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



$$\text{Morosidad Cartera de Microempresa} = \frac{\text{Cartera Improductiva Microempresa}}{\text{Cartera Bruta Microempresa}}$$

Gráfico 41 Morosidad de cartera de microempresa de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Partiendo del gráfico 57 en el que se exhiben los índices de morosidad para la cartera de microempresa se puede determinar que el Banco Pichincha mantiene la mejor política de recuperación de cartera de microempresa manteniendo una cartera improductiva inferior a las de sus símiles, pues su índice medio es de 5.04%, seguido del Banco Guayaquil con un índice similar de 5.72%, mientras que Banco del Pacífico mantiene un índice moderado de 7.11% y finalmente Banco Produbanco, con un índice de morosidad elevado de 8.18% refleja que posee una cartera improductiva elevada en comparación de los tres bancos anteriormente mencionados, siendo el banco que cuenta con mayor dificultad para la recuperación de cartera para la microempresa.

➤ **Morosidad Cartera de Crédito Educativo**

Víctor Rolando Bravo Campoverde

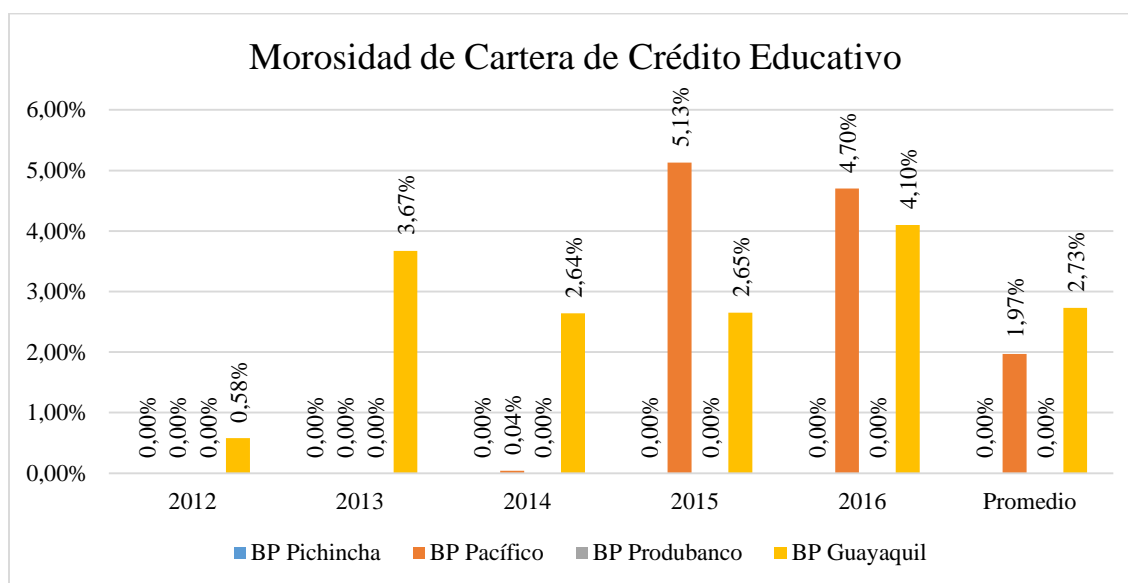
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Morosidad Cartera de Crédito Educativo

$$= \frac{\text{Cartera Improductiva de Crédito Educativo}}{\text{Cartera Bruta de Crédito Educativo}}$$

Gráfico 42 *Morosidad de cartera de crédito educativo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Según el gráfico 58 muestra que Banco Pichincha como Banco Produbanco no poseen cartera de crédito educativo, mientras que de acuerdo a los índices calculados se determina que Banco Guayaquil y Banco del Pacífico poseen un adecuado manejo de cartera pues mantienen un índice de morosidad bajo entre los años 2012 y 2016, manteniendo una morosidad de 2.73% y 1.97% respectivamente.

➤ Cobertura de provisiones para la cartera improductiva

Estos índices miden la proporción existente de la provisión para cuentas incobrables constituida con respecto a la cartera improductiva bruta. Estos ratios se calculan para el total de la cartera bruta y por cada línea de negocio, teniendo que

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

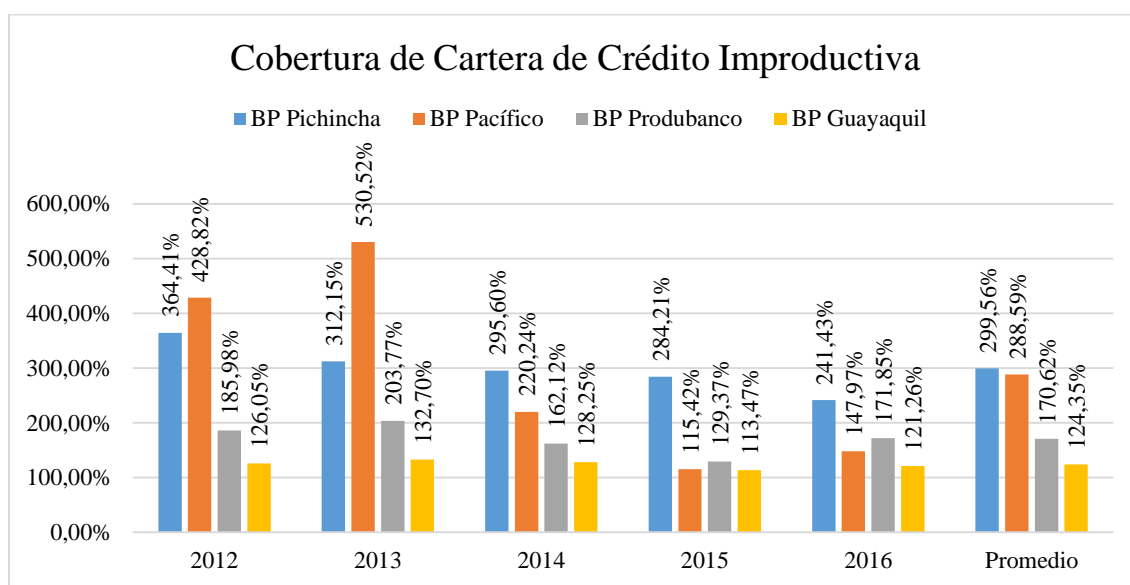


a mayor valor representa mayores provisiones contra pérdidas. (Superintendencia de Bancos, 2018)

➤ **Cobertura Cartera de Crédito Improductiva**

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera de Crédito Improductiva}}$$

Gráfico 43 Cobertura de cartera improductiva de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

En lo que respecta a la cobertura de cartera improductiva por parte de los bancos privados nacionales, como se observa en el gráfico 59 que Banco Pichincha es la institución que mantiene una mayor provisión de recursos para poder hacer frente a una posible pérdida por la imposibilidad de cobro de su cartera de crédito, seguida de Banco del Pacífico, Banco Produbanco y Banco Guayaquil, siendo esta última la institución que cuenta con un menor índice de cobertura, sin embargo, si alcanza a cubrir en su totalidad su cartera improductiva bruta al igual que los demás bancos anteriormente mencionados.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

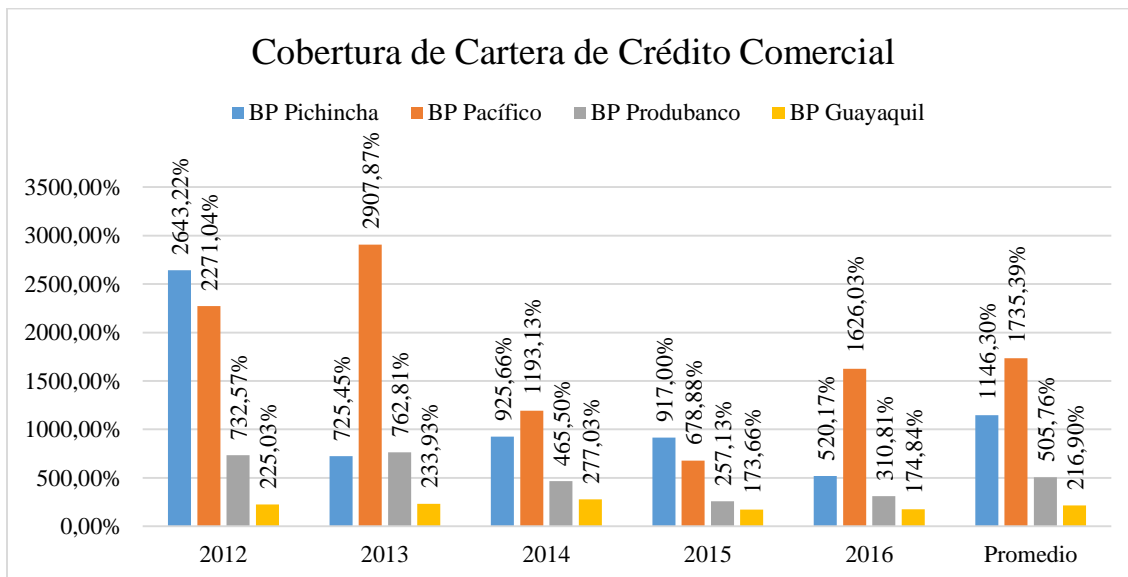
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



➤ **Cobertura Cartera de Crédito Improductiva Comercial**

$$\text{Cobertura Cartera de Crédito Comercial} = \frac{\text{Provisiones Cartera Comercial}}{\text{Cartera Improductiva Comercial}}$$

Gráfico 44 Cobertura de cartera comercial de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

De acuerdo a los índices de cobertura calculados por línea de negocio, para la cartera de crédito improductiva comercial según se aprecia en el gráfico 60 se determina que Banco Pacífico es la institución que mantiene una excelente cobertura contra pérdidas, pues por cada dólar improductivo mantiene aproximadamente 17 dólares de provisión, posteriormente se encuentra Banco Pichincha con una relación de provisión de 11 dólares por cada dólar improductivo, luego se encuentra Banco Produbanco un una relación de 5 dólares de provisión, y finalmente Banco Guayaquil con el menor índice y una relación aproximada de 2 dólares de provisión por cada dólar improductivo, por lo anteriormente expuesto se concluye que las cuatro instituciones se encuentran en la capacidad para hacer frente a posibles pérdidas causadas por su cartera improductiva comercial, sin

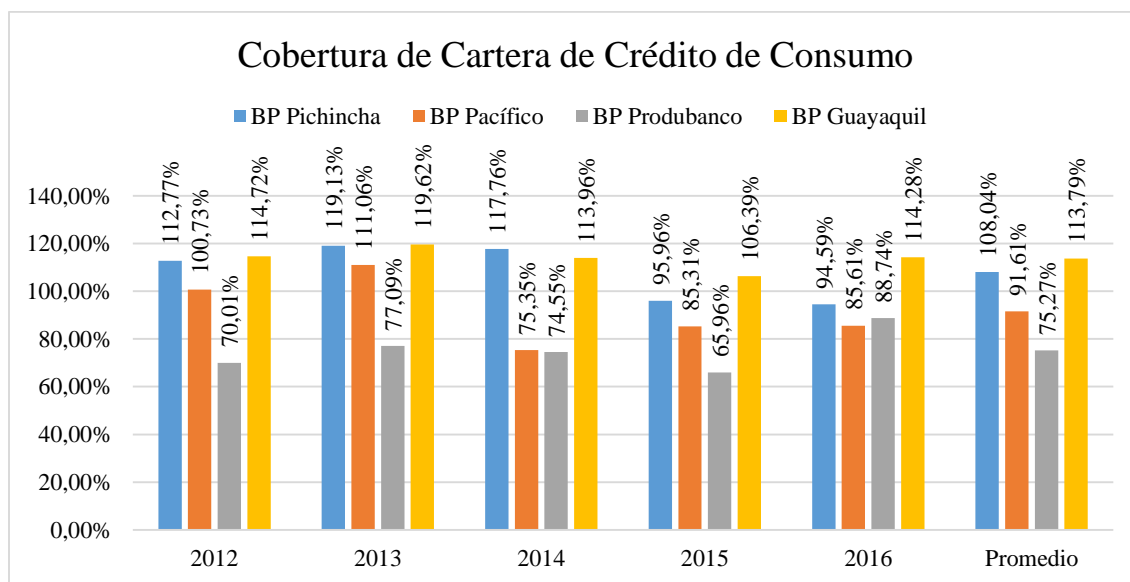
Víctor Rolando Bravo Campoverde

embargo, los bancos Pacífico y Pichincha han destinado demasiados recursos para provisionar su cartera improductiva comercial, pues podrían invertir aquellos recursos de exceso de provisión para no mantener dinero ocioso en la entidad.

➤ **Cobertura Cartera de Crédito Improductiva Consumo**

$$\text{Cobertura Cartera de Crédito Consumo} = \frac{\text{Provisiones Cartera Consumo}}{\text{Cartera Improductiva Consumo}}$$

Gráfico 45 Cobertura de cartera de consumo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Con relación a cobertura de cartera de crédito improductiva de consumo como se muestra en el gráfico 61 se determina que Banco Guayaquil y Banco Pichincha presentan un índice ideal pues pueden cubrir en su totalidad las posibles pérdidas que se pueda presentar, teniendo un índice medio de 113.79% y 108.04% respectivamente, mientras que Banco Pacífico podría cubrir la mayor parte de pérdidas ocasionadas por su cartera improductiva de consumo mas no las cubre en su totalidad, teniendo un índice medio de 91.61%, y finalmente Banco Produbanco

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

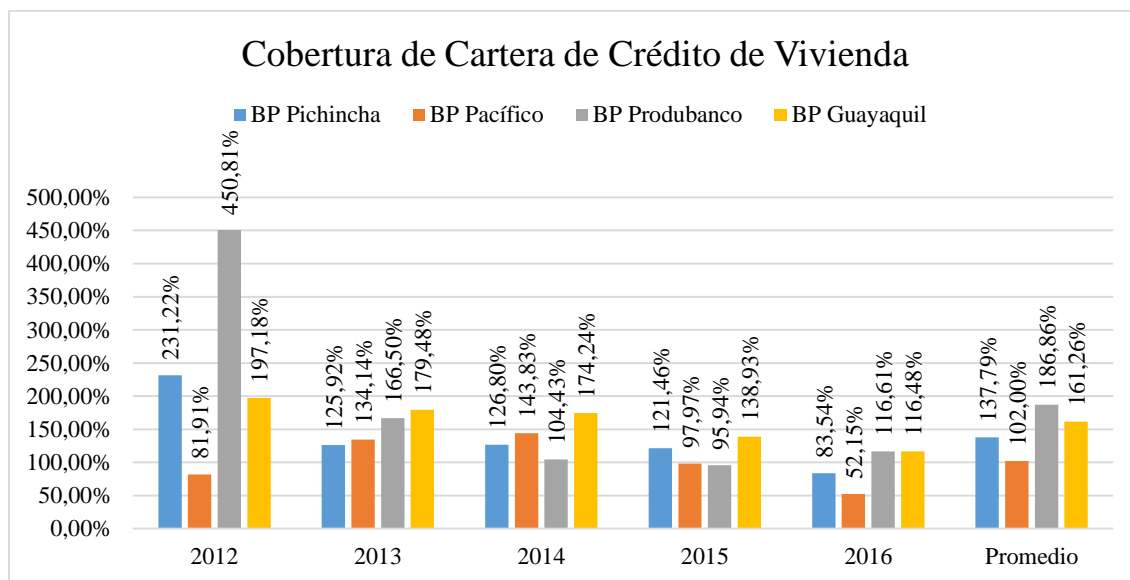


es la entidad financiera cuenta con la menor provisión llegando a cubrir las tres cuartas partes de las posibles pérdidas que se pudieran generar por causa de su cartera improductiva de consumo.

➤ **Cobertura Cartera de Crédito Improductiva Vivienda**

$$\text{Cobertura Cartera de Crédito Vivienda} = \frac{\text{Provisiones Cartera Vivienda}}{\text{Cartera Improductiva Vivienda}}$$

Gráfico 46 Cobertura de cartera de vivienda de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Concerniente a la cobertura de cartera de crédito de vivienda como se observa en el gráfico 62 se deduce que los cuatro bancos objeto de estudio son capaces de hacer frente en su totalidad a pérdidas que se podrían presentar por su cartera improductiva de vivienda, cabe recalcar que Banco Produbanco cuenta con una mayor provisión, seguido de Banco Guayaquil, Banco Pichincha y finalmente Banco del Pacífico.

➤ **Cobertura Cartera de Crédito Improductiva de Microempresa**

Víctor Rolando Bravo Campoverde

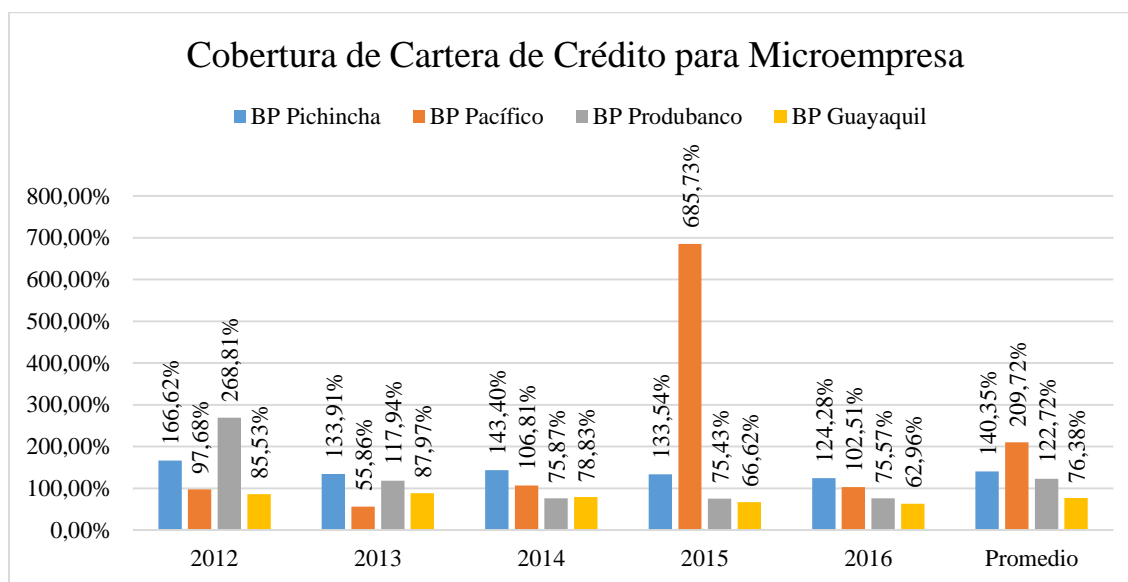
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Cobertura Cartera de Crédito Microempresa

$$= \frac{\text{Provisiones Cartera Microempresa}}{\text{Cartera Improductiva Microempresa}}$$

Gráfico 47 Cobertura de cartera de microempresa de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Partiendo del gráfico 63 se determina que Banco del Pacífico, Banco Pichincha y Banco Produbanco son las instituciones que provisionan la totalidad de su cartera de crédito improductiva para la microempresa, siendo Banco del Pacífico quien provisiona el doble del valor de la misma mientras que Banco Pichincha y Banco Produbanco provisionan el 140.35% y 122.72% respectivamente, lo cual indica que las tres instituciones pueden hacer frente a las pérdidas que esta podría generar. En lo que respecta a Banco Guayaquil es la institución únicamente provisiona las tres cuartas partes de su cartera improductiva, es decir puede hacer frente a eventualidades que se presenten mas no a su totalidad.

➤ Cobertura Cartera de Crédito Improductiva de Crédito Educativo

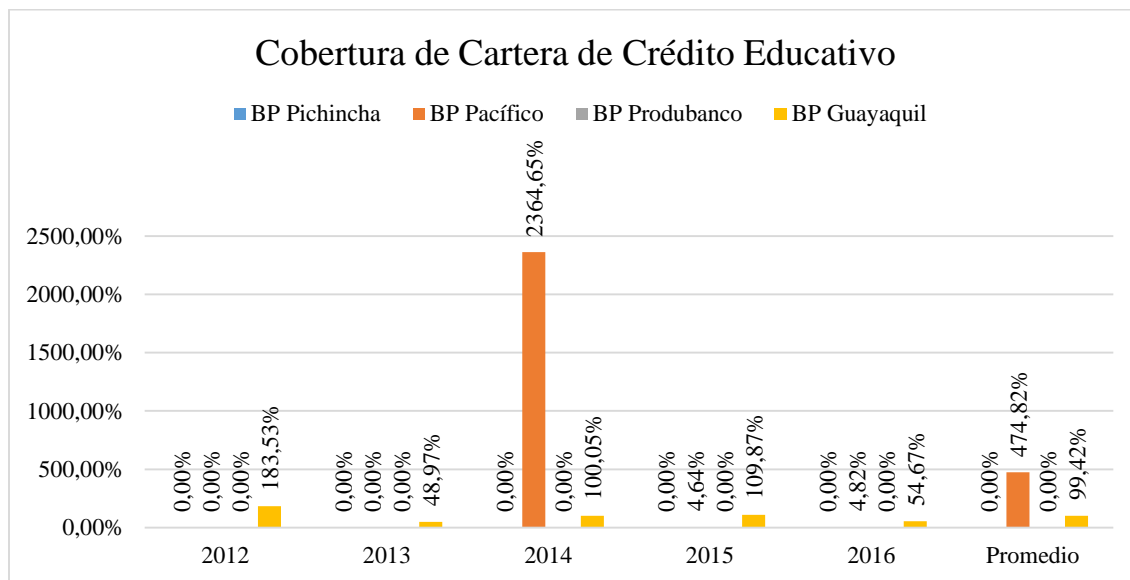
Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



$$\text{Cobertura Cartera de Crédito Educativo} = \frac{\text{Provisiones Cartera Educativo}}{\text{Cartera Improductiva Educativo}}$$

Gráfico 48 Cobertura de cartera de crédito educativo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Como muestra el gráfico 64 los bancos Pichincha y Produbanco no poseen cartera de crédito educativo por ende no mantienen provisiones para la misma, mientras que Banco Guayaquil posee una provisión de la mitad de su cartera de improductiva de crédito educativo y Banco Pacífico poseen una mínima provisión.

2.2.2.3 Manejo administrativo

Este grupo de indicadores es el más complejo puesto que se encuentra cargada de elementos subjetivos cuya información no se encuentra disponible a terceros y no es de fácil detección, presentando limitaciones para la evaluación de factores clave y medición de niveles de eficiencia y gestión de la gerencia. (Naula Sanmartín, 2012, pág. 27)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Estos indicadores tienen que ver con la calidad y eficiencia de la administración para generar un buen margen financiero, por lo cual se evalúan los gastos operativos, activos productivos, pasivos con costo, gastos de personal, margen financiero, entre otros.

➤ **Activos Productivos / Pasivo con Costo**

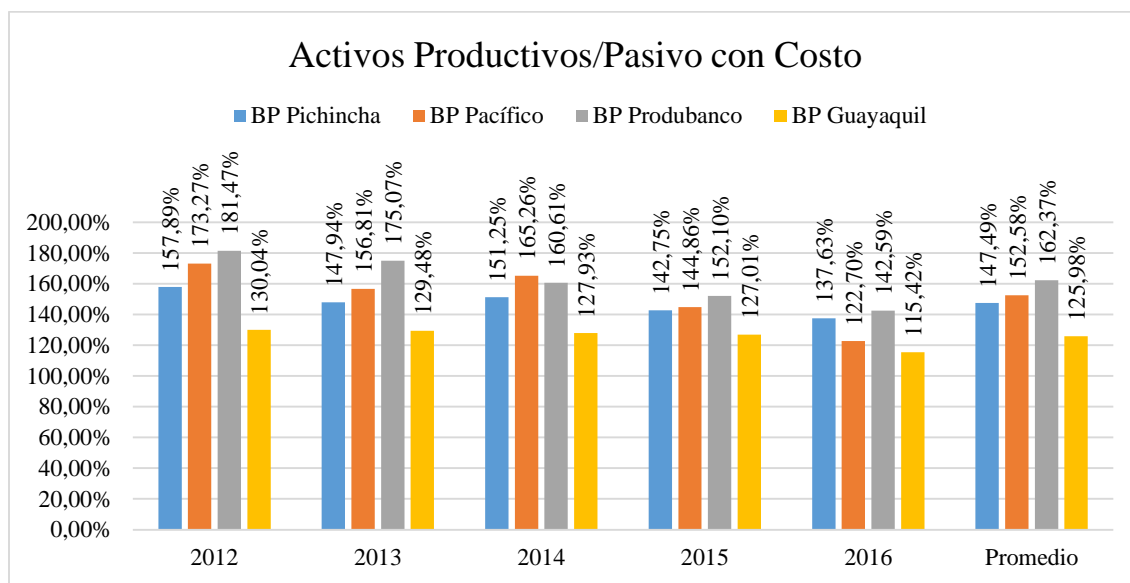
Esta relación nos permite determinar la capacidad que tiene la institución para generar ingresos frente a la generación periódica de costos. Los pasivos al ser una fuente de financiamiento externa, nos sirven para realizar colocaciones de activos, por lo que su rendimiento debe ser superior al costo de los pasivos, por ende, a mayor valor en esta relación, mejor será la posición de la entidad. (Superintendencia de Bancos, 2018)

$$\text{Relación} = \frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Pasivo con Costo}}$$

Donde:

- **Activos Productivos:** Son aquellos activos que dan lugar a ingresos financieros, compuestos por una amplia gama de operaciones activas con una estructura interna variable, considerando principalmente las colocaciones de créditos e inversiones en valores. (Superintendencia de Bancos, 2018)
- **Pasivos con Costo:** Son aquellos que deben ser retribuidos por la entidad, tales como los depósitos de terceros y otras obligaciones. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Gráfico 49 *Activos productivos / pasivo con costo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Al determinar la relación existente entre activos productivos y pasivos con costo como se observa en la gráfica 64 BP Produbanco es la institución que genera más beneficios a través de sus activos teniendo en cuenta el financiamiento externo, pues por cada dólar de pasivo la institución genera aproximadamente 1.62 dólares de beneficio, seguido de Banco del Pacífico con un beneficio de 1.52 dólares por cada dólar en pasivo, Banco Pichincha con un beneficio de 1.47 dólares por cada pasivo, y finalmente Banco Guayaquil que mantiene el menor beneficio de los tres presentando 1.25 dólares por cada dólar de pasivo, sin embargo, se concluye que las cuatro instituciones se encuentran generando beneficios con sus activos.

➤ **Grado de Absorción**

El grado de absorción se encarga de medir la porción del margen financiero que es consumido en gastos operacionales, siendo así un indicador que corresponde al giro normal del negocio, mientras mayor sea su valor más eficiente será la

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



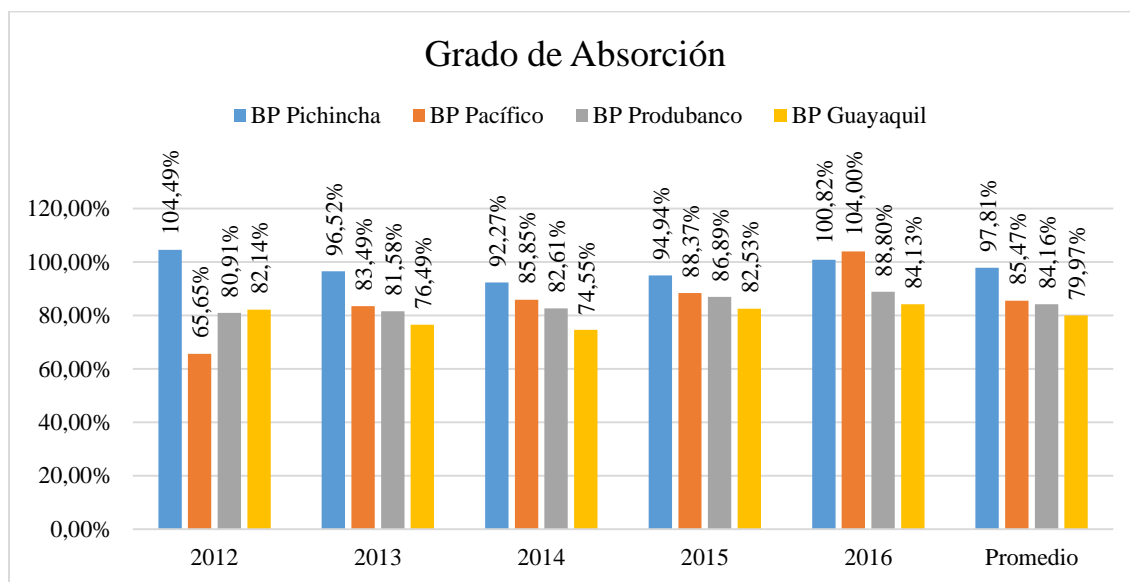
generación de ingresos por parte de las operaciones regulares de la entidad.
(Superintendencia de Bancos, 2018)

$$\text{Grado de Absorción} = \frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Margen Financiero}}$$

Donde:

- **Gastos operacionales:** “Son todos los desembolsos que se realizan para la operación regular de la empresa.” (Superintendencia de Bancos, 2018)
- **Margen Financiero:** Es la diferencia resultante entre los ingresos financieros y el costo de los pasivos, es decir, se trata de una utilidad financiera. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Gráfico 50 *Grado de absorción de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

En el gráfico 66 se exhibe el grado de absorción del cual se determina que el margen financiero de los cuatro bancos analizados cubren la mayoría de gastos operacionales, pero no en su totalidad, llegando a tener una cobertura entre el 79.97% y el 97.81%, lo cual nos indica que sus actividades regulares de negocio

Víctor Rolando Bravo Campoverde



son eficientes a la hora de generar ingresos para la institución, sin embargo, se valen de actividades extras a las de su giro de negocio para la generación de ingresos.

➤ **Gastos de personal / Activo Total Promedio**

“Mide la proporción de los gastos de personal, con respecto al promedio de activo que maneja la entidad. Es la estimación de la aplicación de trabajo humano sobre los activos.” (Superintendencia de Bancos, 2018)

La relación entre más baja es mejor.

$$\text{Relación} = \frac{\frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Número de Meses}} * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$$

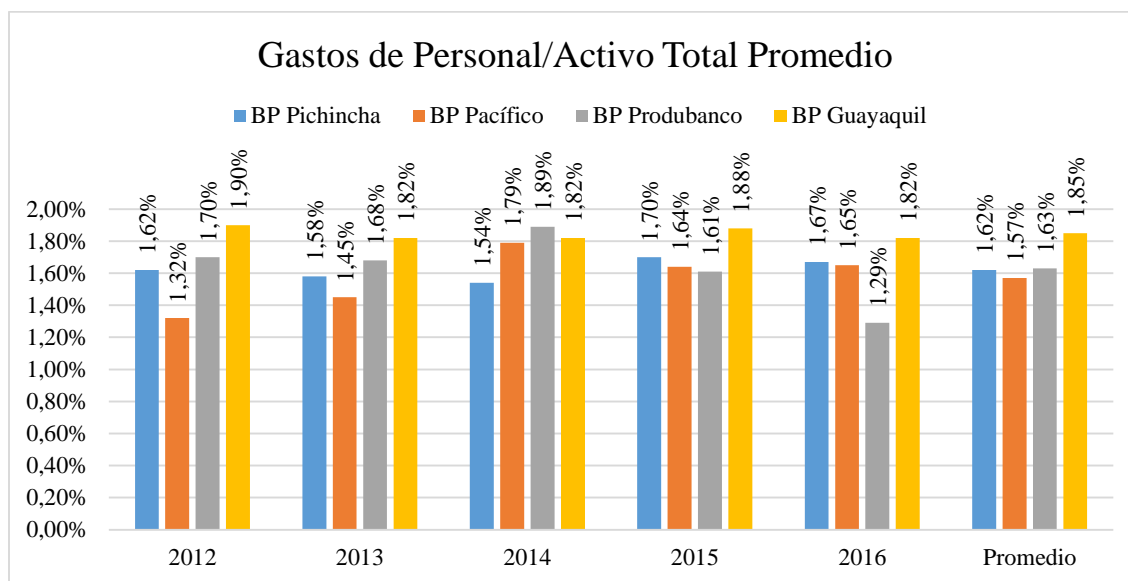
Donde:

- **Gastos de personal:** “Corresponden a las diferentes remuneraciones y seguros a los que tiene derecho un empleado.” (Superintendencia de Bancos, 2018)
- **Activo Total Promedio:** “Se refiere al promedio de los valores del Activo registrados al finalizar el ejercicio anterior y los registrados siguientes, hasta el mes de cálculo.” (Superintendencia de Bancos, 2018)

$$\text{Activo Total Promedio} = \frac{\text{Activo(dic)} + \text{Activo(ene)} + \dots + \text{Activo(actual)}}{\text{Número de mes} + 1}$$



Gráfico 51 *Gastos personales / activo total promedio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

El gráfico 67 muestra que la aplicación de trabajo humano sobre los activos de los cuatro bancos privados objeto de estudio, son óptimos porque representan una mínima porción de su activo total promedio, teniendo una mejor relación Banco Pacífico, seguido de Banco Pichincha, Banco Produbanco y finalmente Banco Guayaquil, cuya relación es cercana al 2% mas no la alcanza.

➤ **Gastos Operativos / Activo Total Promedio**

“Mide la proporción de los gastos operativos, con respecto al promedio de activo que maneja la empresa. Esto es, el nivel de costo que conlleva manejar los activos, con respecto de dichos activos.” (Superintendencia de Bancos, 2018)

La relación entre más baja es mejor.

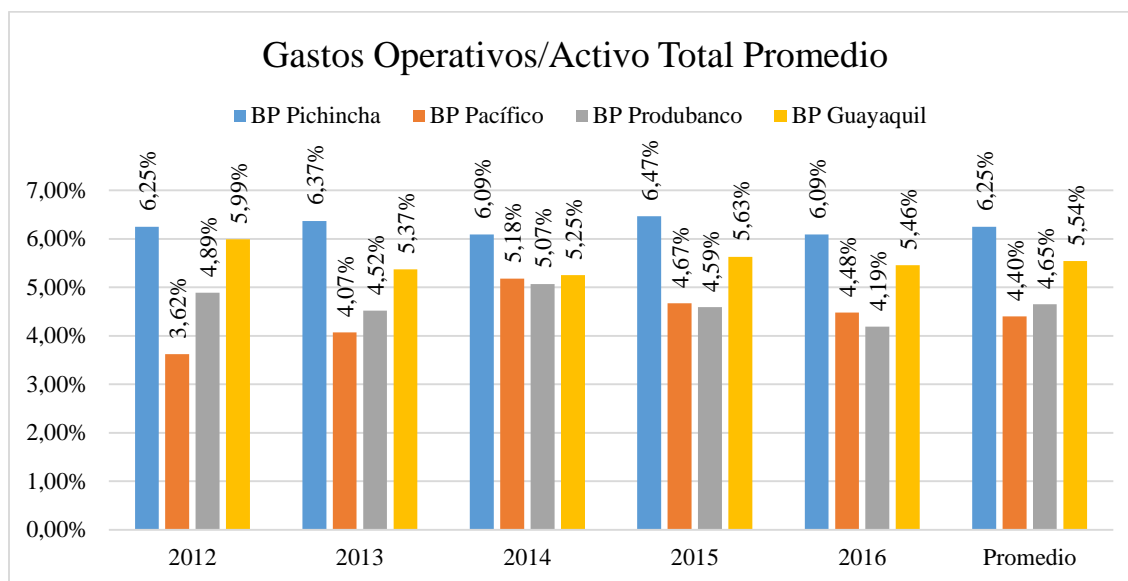
$$\text{Relación} = \frac{\frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Número de meses}} * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Gráfico 52 *Gastos operativos / activo total promedio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

El gráfico 68 exhibe que el costo de mantener los activos de los cuatro bancos privados objeto de estudio es aceptables, pues su proporción es baja siendo entre el 4.40% y el 6.25%, teniendo a Banco del Pacífico como la institución a la que menos costo le representa mantener sus activos, seguido de Banco Produbanco, Banco Guayaquil y finalmente Banco Pichincha.

2.2.2.4 Liquidez

La liquidez hace referencia a la capacidad que tiene una entidad para cubrir las obligaciones a corto plazo, poseer recursos en efectivo o activos que se transformen en efectivo de fácilmente. En el caso del sector financiero la liquidez es medida por la capacidad de la entidad de atender los requerimientos de encaje, la exigencia de efectivo de sus depositantes y las solicitudes crediticias. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Los niveles de liquidez dependerán de las políticas de cada institución, ya sea sacrificando parte de su rentabilidad para mantener índices de liquidez elevados, o bien pueden disminuir sus índices de liquidez invirtiendo aquellos fondos con la finalidad de obtener una rentabilidad adicional, dicha decisión será tomada por la institución en base a sus dinámicas, su percepción del mercado y la coyuntura del mercado. (Naula Sanmartín, 2012, pág. 28)

➤ **Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo**

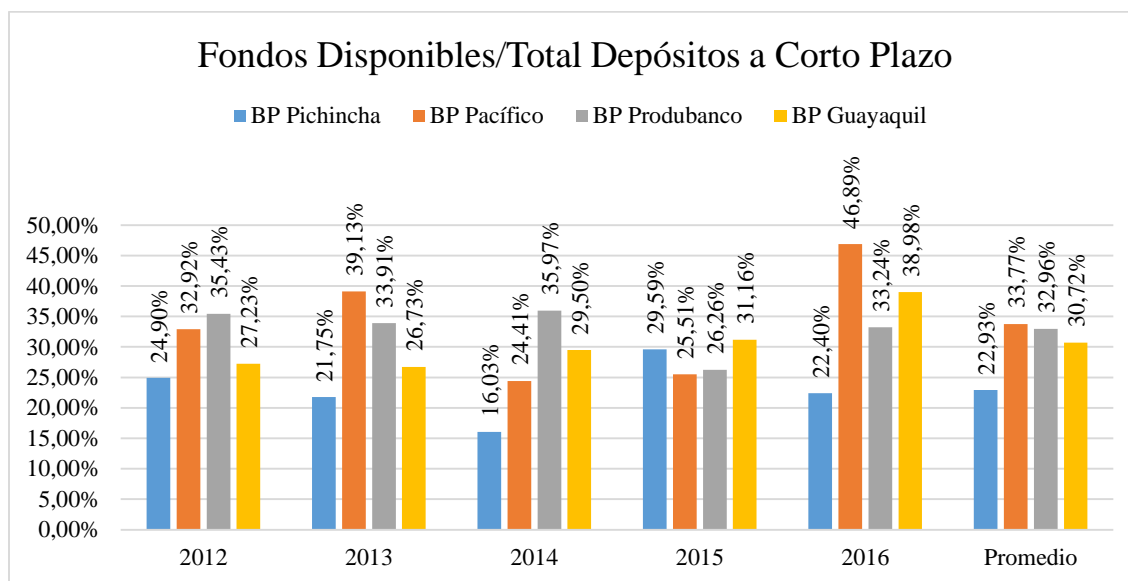
Permite conocer la capacidad que tiene la entidad para hacer frente a las exigencias de efectivo de sus depositantes en el corto plazo, mientras mayor sea su valor, mejor será la liquidez que mantiene la institución. (Superintendencia de Bancos, 2018)

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Total Depósitos a Corto Plazo}}$$

Donde:

- **Fondos Disponibles:** Son aquellos recursos que representan dinero en efectivo, tales como billetes y monedas metálicas. (Superintendencia de Bancos, 2018)
- **Total Depósitos a Corto Plazo:** Son los depósitos que pueden ser exigidos por sus propietarios en el plazo de 90 días. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Gráfico 53 Fondos disponibles / total de depósitos a corto plazo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

En lo que respecta a la relación de fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo que se muestra en el gráfico 69 se establece que la liquidez de los cuatro bancos privados objeto de estudio no es suficiente para poder cubrir la totalidad de sus depósitos a corto plazo, sin embargo, esto se podría considerar normal en las instituciones dedicadas a la actividad de intermediación financiera puesto que sus recursos se encuentran colocados en inversiones y mantienen la suficiente liquidez para cubrir sus actividades normales de negocio sin dar lugar a dinero ocioso que no genere beneficios. La falta de liquidez para la totalidad de depósitos a corto plazo representaría un problema únicamente si se diera el supuesto de que todos los clientes de dichas instituciones financieras decidieran retirar la totalidad de su dinero inmediatamente, algo remotamente probable. Al realizar una comparación entre cuatro bancos se determina que el mejor índice de liquidez en el período analizado lo tiene Banco del Pacífico, seguido de Banco Produbanco, Banco Guayaquil y finalmente Banco Pichincha.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



➤ Cobertura de los 25 mayores depositantes

Esta relación permite conocer la capacidad que tiene la institución para cubrir las exigencias de efectivo de sus 25 mayores depositantes. (Superintendencia de Bancos, 2018)

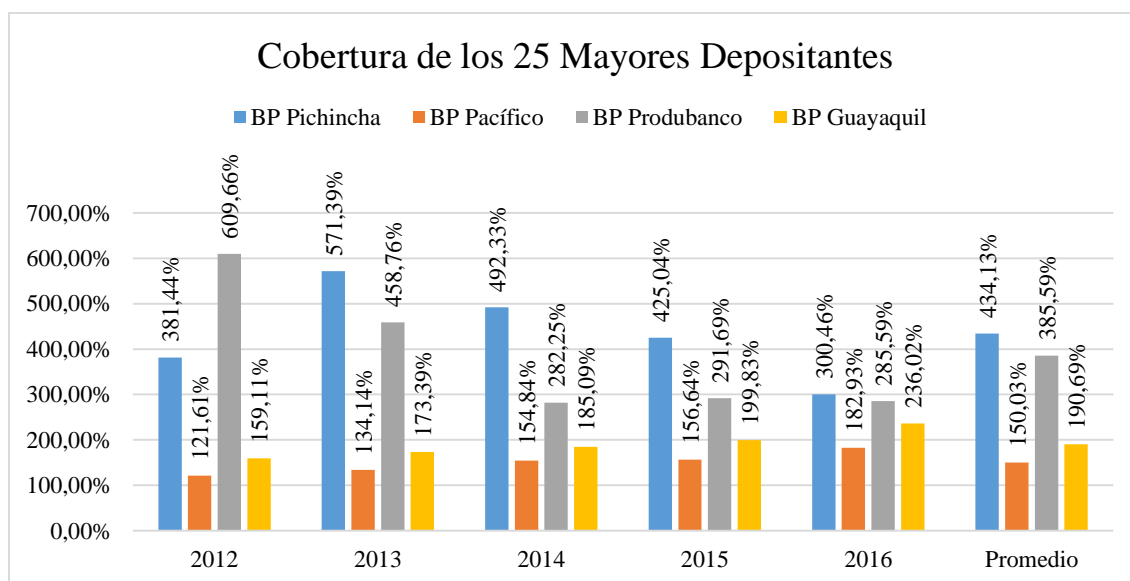
La relación mientras más alta es mejor.

$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos de mayor liquidez}}{\text{Saldo de los 25 mayores depositantes}}$$

Donde:

- **Fondos de mayor liquidez:** Son todos aquellos recursos que contienen la mayor liquidez posible, tanto dinero en efectivo como las operaciones capaces de volverse efectivas en el menor tiempo posible. (Superintendencia de Bancos, 2018)

Gráfico 54 Cobertura de los 25 mayores depositantes de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Del gráfico 70 se determina que todos tienen la suficiente capacidad para hacer frente a las exigencias de efectivo de sus 25 mayores depositantes siendo Banco Pichincha la que posee la mejor capacidad para cubrir los requerimientos de sus clientes, seguido de Banco Produbanco, Banco Guayaquil y finalmente Banco del Pacífico, que cuenta con una menor capacidad en comparación con los tres bancos antes mencionados pero es más que suficiente para cubrir las necesidades de efectivo de sus 25 mayores depositantes.

➤ Cobertura de los 100 mayores depositantes

Esta relación permite conocer la capacidad que tiene la institución para cubrir las exigencias de efectivo de sus 100 mayores depositantes. (Superintendencia de Bancos, 2018)

La relación mientras más alta es mejor.

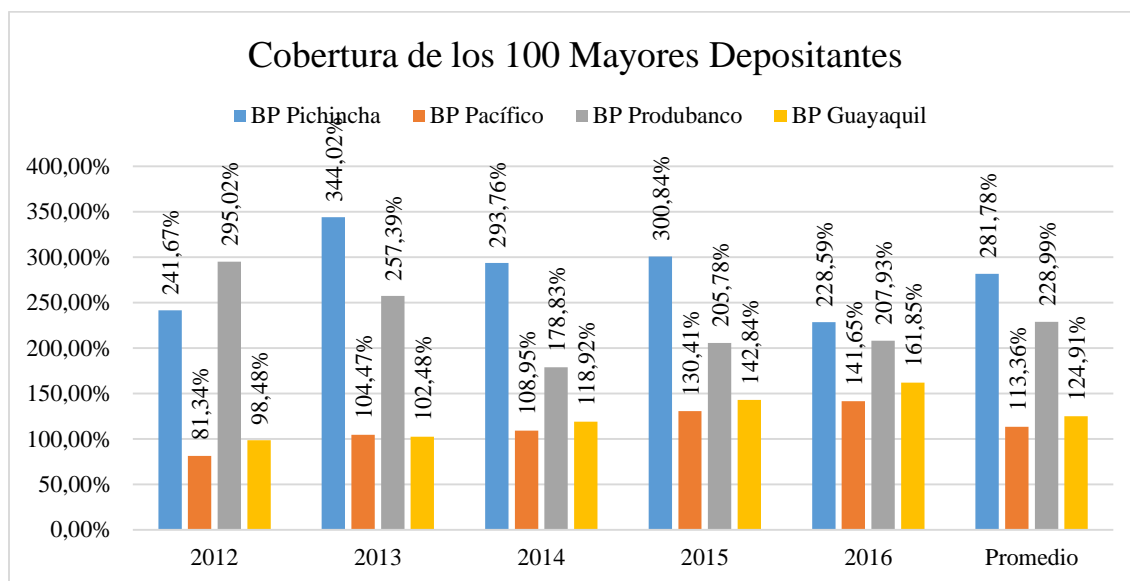
$$\text{Relación} = \frac{\text{Fondos de mayor liquidez ampliada}}{\text{Saldo de los 100 mayores depositantes}}$$

Donde:

- **Fondos de mayor liquidez ampliada:** “Son los fondos de mayor liquidez, sumados a otros fondos que poseen una liquidez alta, pero menor en relación con los primeros.” (Superintendencia de Bancos, 2018)



Gráfico 55 Cobertura de los 100 mayores depositantes de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Una vez determinada la relación de liquidez de los cuatro bancos privados objeto de estudio como se muestra en el gráfico 71, se establece que todos tienen la suficiente capacidad para hacer frente a las exigencias de efectivo de sus 100 mayores depositantes siendo Banco Pichincha la que posee la mejor capacidad para cubrir los requerimientos de sus clientes, seguido de Banco Produbanco, Banco Guayaquil y finalmente Banco del Pacífico, que cuenta con una menor capacidad en comparación con los tres bancos antes mencionados pero es más que suficiente para cubrir las necesidades de efectivo de sus 100 mayores depositantes.

2.2.3 ROA Y ROE

2.2.3.1 Retorno sobre los activos (ROA)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

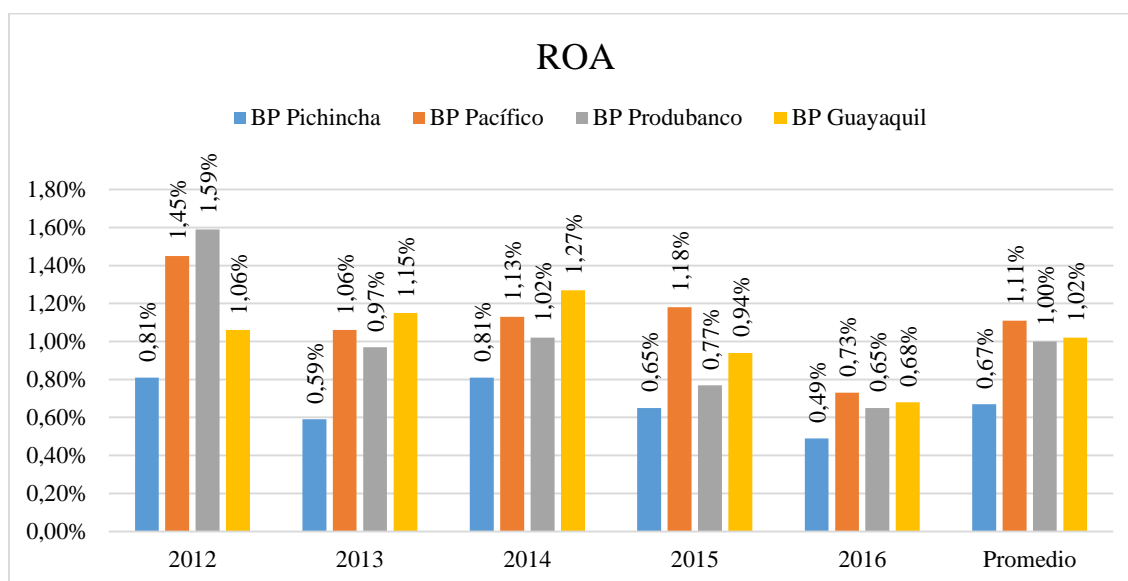
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Este indicador mide la rentabilidad de los activos de una empresa, es decir, como esta aprovecha sus activos para generar beneficios, mientras mayor sea su valor, mejor condición presentará la entidad. (Superintendencia de Bancos, 2018)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del ejercicio}}{\text{Activo Total}}$$

Gráfico 56 Retorno sobre los Activos de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Una vez realizados los cálculos como se exhibe en el gráfico 72, se concluye que el Banco del Pacífico mantiene un mejor índice de ROA con una media de 1.11% en el período de análisis, manteniendo un eficiente manejo de activos encaminados a la generación de recursos, seguido por el Banco Guayaquil con un ROA medio de 1.02%, Banco Produbanco con un ROA medio de 1.00%, y por último el Banco Pichincha con un ROA medio de 0.67%, institución que menos aprovecha sus activos para generar beneficios en comparación de los tres anteriores mencionados.

2.2.3.2 Retorno sobre el Capital (ROE)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

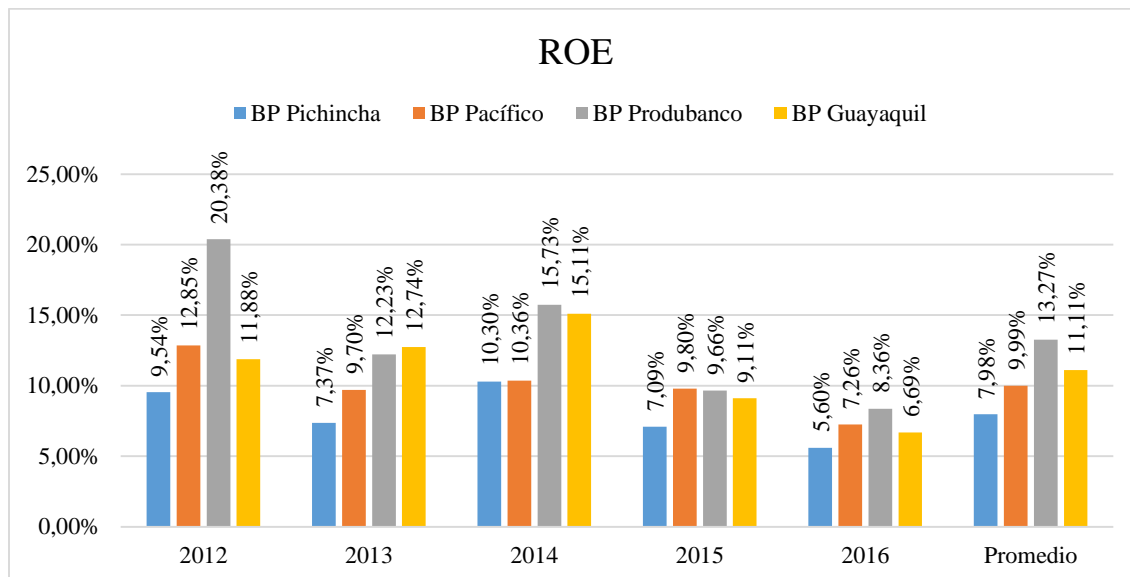
Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



“Mide la rentabilidad del Patrimonio. Mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la empresa.” (Superintendencia de Bancos, 2018)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad o Pérdida del ejercicio}}{\text{Patrimonio} - \text{Utilidad o Pérdida del ejercicio}}$$

Gráfico 57 Retorno sobre el Capital de los Bancos Privados Grandes del Ecuador



Fuente: Boletín mensual a diciembre de 2016 de (Superintendencia de Bancos, 2018)

Elaborado por: Autores

Mediante la obtención del ROE que se presenta en el gráfico 73, se determina que Banco Produbanco es la institución que mantiene la mejor rentabilidad de su patrimonio dentro de los Bancos Privados Grandes con un ROE medio de 13.27%, seguido del Banco Guayaquil con un ROE medio de 11.11%, Banco Pacífico con un ROE medio de 9.99% y por último el Banco Pichincha cuyo ROE medio es de 7.98%, mismo que desaprovecha la capacidad de su patrimonio para la generación de recursos en beneficio de la entidad.

Una vez realizados los cálculos tanto del Rendimiento sobre los activos como del Rendimiento sobre el capital, se observa que el valor del ROE es superior al ROA para todas las cuatro instituciones que conforman parte del análisis, lo que se

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

traduce como un efecto de apalancamiento positivo, es decir que la financiación del activo por medios externos ha posibilitado el crecimiento de la rentabilidad financiera. La comparación entre el ROA y ROE permite conocer que las cuatro instituciones pueden financiarse por fuentes externas para el crecimiento de su negocio, siendo Banco Produbanco la que mejor capacidad de endeudamiento posee, seguido del Banco Guayaquil, Banco del Pacífico y Banco Pichincha.



CAPÍTULO III: Aplicación y análisis del modelo EVA en los Bancos Privados Grandes del Ecuador

El modelo EVA como se profundizó en el capítulo II, es una herramienta indispensable para la toma de decisiones gerenciales, pues mide la generación de valor de una empresa evaluando el desempeño de su administración, considerando la rentabilidad y el costo de capital. Si el producto resultante de la aplicación del modelo es positivo, indicaría que la empresa ha creado valor, es decir ha obtenido una rentabilidad superior al costo de capital. Pero si se alcanza un resultado negativo, revelaría que la empresa no ha podido cubrir con los costos incurridos de capital debido a que las ganancias obtenidas de dicha inversión son menores, y por lo tanto está obstaculizando su crecimiento que conlleva a destruir su valor. (Universidad ESAN, 2016)

En este capítulo se aplica el modelo del Valor Económico Agregado con el fin determinar si los cuatro bancos privados del Ecuador categorizados como grandes según la Superintendencia de Bancos han creado o destruido valor, para se emplea la fórmula del gráfico 10.

3.1 Aplicación del Modelo EVA de manera general a los Bancos Privados Grandes del Ecuador

Para proceder con el cálculo se utiliza los estados de situación financiera, así como los estados de resultados obtenidos del portal de la Superintendencia de Bancos, en los cuales se analiza y define las cuentas requeridas dentro del modelo. La aplicación del modelo implica 4 pasos a seguir:

Paso 1. Cálculo de la Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

Para obtener el UAIDI se parte con la utilidad neta de cada periodo a la cual se le ajusta adicionando los gastos financieros (intereses causados, comisiones causadas y pérdidas financieras), los otros gastos y pérdidas y deduciendo los otros ingresos debido a que dichas cuentas no forman parte de la actividad ordinaria de una empresa.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Tabla 1 Utilidad antes de intereses y después de impuestos de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

| BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR | | | | | |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ganancia o (perdida) del ejercicio | \$ 190,727.48 | \$ 163,585.07 | \$ 163,946.73 | \$ 170,264.49 | \$ 141,707.87 |
| Gastos financieros | \$ 644,501.79 | \$ 607,267.68 | \$ 724,834.83 | \$ 817,592.97 | \$ 884,099.08 |
| Otros ingresos | \$ 89,766.38 | \$ 98,741.33 | \$ 127,027.49 | \$ 121,395.13 | \$ 178,404.46 |
| Otros gastos y pérdidas | \$ 40,516.35 | \$ 33,545.25 | \$ 38,962.60 | \$ 35,856.10 | \$ 19,691.41 |
| UAIDI | \$ 785,979.24 | \$ 705,656.69 | \$ 800,716.68 | \$ 902,318.43 | \$ 867,093.90 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

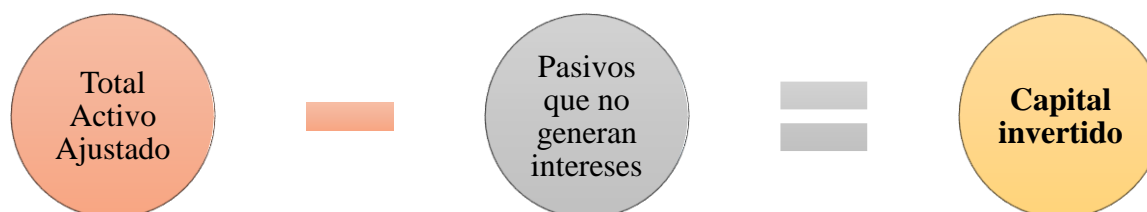
Paso 2. Cálculo del capital invertido

El capital invertido se obtiene de la fórmula contenida en el gráfico 6.

Entendiéndose como capital de trabajo operativo a todos los activos que interceden en la generación de recursos menos las deudas que no tengan costo o no estén diferidas.

Para el caso de la formula sería la siguiente:

Gráfico 58 Fórmula de Capital invertido



Fuente: (Naula Sanmartín, 2012)

Elaborado por: Autores

Dónde:

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



El total de activo ajustado se obtiene considerando las siguientes cuentas:

Gráfico 59 *Fórmula del Activo Total ajustado*

| | | | |
|-------------|---|--|---|
| + | | 1475 Cartera de crédito educativo refinanciada por vencer | 1499 (Provisiones para créditos incobrables) |
| | | 1476 Cartera de créditos de inversión pública refinanciada por vencer | |
| 11 | Fondos disponibles | 1417 Cartera de créditos comercial por vencer | 17 Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución |
| 12 | Operaciones interbancarias | 1418 Cartera de créditos de consumo reestructurada por vencer | |
| 13 | Inversiones | 1419 Cartera de créditos de vivienda reestructurada por vencer | |
| 1401 | Cartera de créditos comercial por vencer | 1420 Cartera de créditos para la microempresa reestructurada por vencer | |
| 1402 | Cartera de créditos de consumo por vencer | 1473 Cartera de crédito educativo por vencer | |
| 1403 | Cartera de créditos de vivienda por vencer | 1474 Cartera de créditos de inversión pública por vencer | |
| 1404 | Cartera de créditos para la microempresa por vencer | 1477 Cartera de crédito educativo | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |




| | | |
|--|--|--|
| 1409 Cartera de créditos comercial refinanciada por vencer | reestructurada por vencer | |
| 1410 Cartera de créditos de consumo refinanciada por vencer | 1478 Cartera de créditos de inversión pública reestructurada por vencer | |
| 1412 Cartera de créditos para la microempresa refinanciada por vencer | 15 Deudores por aceptaciones | |
| 1411 Cartera de créditos de vivienda refinanciada por vencer | 16 Cuentas por cobrar | |
| | 18 Propiedades y equipo | |
| | 19 Otros activos | |

Fuente: (Naula Sanmartín, 2012)

Elaborado por: Autores

Los pasivos que no generan intereses se obtienen considerando las siguientes cuentas:

Gráfico 60 *Fórmula de Pasivos que no generan intereses*



| | |
|---------------|---|
| 210110 | Depósitos monetarios que no generan intereses |
| 210130 | Cheques certificados |
| 210145 | Fondos de tarjetahabientes |
| 2104 | Depósitos de garantía |
| 2301 | Cheques de gerencia |
| 2302 | Giros, transferencias y cobranzas por pagar |
| 2304 | Valores en circulación y cupones por pagar |
| 24 | Aceptaciones en circulación |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



25 Cuentas por pagar

29 Otros pasivos

Fuente: (Naula Sanmartín, 2012)

Elaborado por: Autores

Tabla 2 Capital invertido de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

| BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR | | | | | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Total activo ajustado | \$ 18.000.728,37 | \$ 19.963.962,18 | \$ 22.731.467,59 | \$ 20.876.223,95 | \$ 24.208.085,39 |
| Pasivos que no generan intereses | \$ 5.633.497,01 | \$ 6.260.593,60 | \$ 6.754.307,80 | \$ 5.379.720,82 | \$ 6.682.825,20 |
| Capital invertido | \$ 12.367.231,36 | \$ 13.703.368,58 | \$ 15.977.159,80 | \$ 15.496.503,13 | \$ 17.525.260,18 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Anexo Digital 5.)

Elaborado por: Autores

Paso 3. Cálculo del Costo Promedio Ponderado (WACC)

Para la determinación del WACC se emplea la fórmula contenida en el gráfico 7.

Para obtener el costo de la deuda de cada banco privado categorizado como grande se identifica los saldos de cada periodo de las siguientes cuentas: obligaciones con el público ajustado (4101 y 21), obligaciones financieras (4103 y 26) y obligaciones convertibles en acciones y futura capitalización (4104 y 28) tanto del grupo de pasivos como del grupo de gastos. Posteriormente, se determina la tasa de interés anual de cada pasivo al dividir cada cuenta del gasto con su respectiva obligación. Segundo se procede a calcular los pesos de cada pasivo con relación a la sumatoria de las tres cuentas involucradas. Tercero se calcula la tasa de interés anual ponderada para cada pasivo. Finalmente, el costo promedio ponderado de la deuda

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



se consigue al sacar la sumatoria de las tasas de interés anuales ponderadas. A continuación, se detallan los cálculos realizados:

Tabla 3 *Tasa anual por pasivo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*

| BANCOS PRIVADOS GRANDES | | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 4101 | \$ 214.898,09 | \$ 243.333,04 | \$ 320.779,40 | \$ 355.385,15 | \$ 393.431,65 |
| 21 | \$ 13.969.596,29 | \$ 15.592.397,57 | \$ 18.064.228,43 | \$ 16.056.819,06 | \$ 18.921.951,77 |
| Tasa anual | 1,54% | 1,56% | 1,78% | 2,21% | 2,08% |
| 4103 | \$ 15.895,28 | \$ 18.458,25 | \$ 29.638,45 | \$ 49.623,43 | \$ 71.967,87 |
| 26 | \$ 397.816,40 | \$ 494.210,71 | \$ 762.296,43 | \$ 1.055.588,60 | \$ 1.222.835,29 |
| Tasa anual | 4,00% | 3,73% | 3,89% | 4,70% | 5,89% |
| 4104 | \$ 17.621,08 | \$ 23.335,58 | \$ 17.342,41 | \$ 2.442,99 | \$ 1.855,52 |
| 28 | \$ 157.554,71 | \$ 172.352,73 | \$ 188.131,71 | \$ 164.881,24 | \$ 202.287,19 |
| Tasa anual | 11,18% | 13,54% | 9,22% | 1,48% | 0,92% |
| Total Pasivo | \$ 14.524.967,40 | \$ 16.258.961,01 | \$ 19.014.656,57 | \$ 17.277.288,90 | \$ 20.347.074,25 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 4 *Costo de la deuda de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*

| BANCOS PRIVADOS GRANDES | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | PESOS | | | | | TASAS ANUALES PONDERADAS | | | | |
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 21 | 96,18% | 95,90% | 95,00% | 92,94% | 93,00% | 3.42% | 3.14% | 3.16% | 3.46% | 3.23% |
| 26 | 2,74% | 3,04% | 4,01% | 6,11% | 6,01% | 0.11% | 0.11% | 0.16% | 0.29% | 0.35% |
| 28 | 1,08% | 1,06% | 0,99% | 0,95% | 0,99% | 0.12% | 0.14% | 0.09% | 0.01% | 0.01% |
| TASAS ANUALES PROMEDIO PONDERADAS (KD) | | | | | | 3.65% | 3.40% | 3.41% | 3.77% | 3.60% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Para la obtención de la participación o ponderación del pasivo sobre los activos totales (P/A) de cada uno de los bancos privados grandes del Ecuador, se divide el Pasivo Total de la entidad para el Activo Total de la misma, tal como se detalla a continuación:

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

**Tabla 5** Ponderación del pasivo de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

| BANCOS PRIVADOS GRANDES | | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Pasivo | \$ 15,599,149.88 | \$ 17,499,273.26 | \$ 20,055,274.82 | \$ 18,165,831.41 | \$ 21,259,919.47 |
| Activo | \$ 17,355,928.73 | \$ 19,363,439.01 | \$ 22,107,647.88 | \$ 20,331,710.89 | \$ 23,537,718.25 |
| P/A | 89.88% | 90.37% | 90.72% | 89.35% | 90.32% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Para la obtención del beneficio tributario o factor (1-T) se debe calcular la diferencia de la unidad menos la tasa impositiva del impuesto a la renta para sociedades del Ecuador (T), misma que desde el año 2010 cuya tasa impositiva era del 25%, ha ido disminuyendo un punto porcentual hasta llegar al 22% en 2013 y se ha mantenido como tal hasta la fecha.

Tabla 6 Tarifa del impuesto a la renta para sociedades del Ecuador

| AÑO | IMPUESTO A LA RENTA (T) | (1-T) |
|------|-------------------------|-------|
| 2012 | 23% | 77% |
| 2013 | 22% | 78% |
| 2014 | 22% | 78% |
| 2015 | 22% | 78% |
| 2016 | 22% | 78% |

Fuente: (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2010)

Elaborado por: Autores

Otro de los componentes del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) es el Costo de Patrimonio (Ke), mismo que se obtiene mediante el método Capital Asset Pricing Model (CAPM) con la fórmula contenida en el gráfico 9.

Para la tasa libre de riesgo (Rf) en el caso ecuatoriano no existen activos libres de riesgo, por ende, se considerará la tasa de interés pasiva referencial por cada año emitida por Banco Central del Ecuador debido a que la misma representa una inversión segura, tomando en cuenta que el análisis del modelo EVA se lo realiza anualmente se opta por emplear la tasa de interés de depósito a plazo de 181 hasta 360 días. (Véase anexo 29).

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



En lo que compete a la variable Beta (β) se procede a determinar un Beta contable (β_c), mismo que se calcula utilizando el rendimiento sobre capital (ROE) tanto de los bancos privados grandes del Ecuador (X_i) así como el ROE del sector comparable³ (Y_i). Una vez que se cuente con los datos necesarios se procede a calcular la covarianza (Cov) entre los bancos privados grandes del Ecuador y el sector comparable, luego se realiza el cálculo de la varianza (σ^2) con el ROE del sector comparable, y finalmente para obtener el Beta contable (β_c) se divide la covarianza para la varianza, (Véase anexo 30 y 31), acorde a la siguiente fórmula:

$$\beta_c = \frac{Cov(X_i, Y_i)}{\sigma^2 Y_i}$$

Por otro lado, la variable rendimiento de mercado (R_m) se calcula obteniendo el promedio de la variación del rendimiento sobre capital (ROE) del sector comparable. (Véase anexo 24)

Sin embargo, a la fórmula del costo de patrimonio (K_e) se le debe ajustar adicionando la variable macroeconómica riesgo país⁴ (R_p) y la tasa de inflación (R_{π}), pues en países considerados subdesarrollados existe un mayor riesgo de inversión que en los países industrializados.

Por ende, el costo de patrimonio (K_e) para los bancos privados grandes del Ecuador quedaría de la siguiente manera:

Tabla 7 Costo de patrimonio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

| BANCOS PRIVADOS GRANDES | | | | | | |
|-------------------------|-------|-----------|--------|--------|-----------|---------------|
| AÑO | Rf | β_c | Rm | Rp | R_{π} | K_e |
| 2012 | 5.65% | 0.7500 | 12.18% | 8.26% | 4.16% | 22.97% |
| 2013 | 6.65% | 0.7500 | 9.62% | 5.30% | 2.70% | 16.88% |
| 2014 | 6.15% | 0.7500 | 11.96% | 8.83% | 3.67% | 23.01% |
| 2015 | 6.15% | 0.7500 | 8.53% | 12.66% | 3.38% | 23.98% |
| 2016 | 6.03% | 0.7500 | 6.63% | 6.47% | 1.12% | 14.07% |

³ Para el sector comparable se consideró la totalidad de Bancos Privados del Ecuador

⁴ Véase link: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5>



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Ambito.com, 2018)
(Anexo 29, 22 y 23)

Elaborado por: Autores

Para la obtención de la participación o ponderación del patrimonio sobre los activos totales (Pt/A) de cada uno de los bancos privados grandes del Ecuador, se divide el Patrimonio Total de la entidad para el Activo Total de la misma, tal como se detalla a continuación:

Tabla 8 *Ponderación del patrimonio de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*

| BANCOS PRIVADOS GRANDES | | | | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Patrimonio | \$ 1,756,778.85 | \$ 1,864,165.75 | \$ 2,052,373.05 | \$ 2,165,879.49 | \$ 2,277,798.78 |
| Activo | \$ 17,355,928.73 | \$ 19,363,439.01 | \$ 22,107,647.88 | \$ 20,331,710.89 | \$ 23,537,718.25 |
| Pt/A | 10.12% | 9.63% | 9.28% | 10.65% | 9.68% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Finalmente, se procede al cálculo del costo promedio ponderado (WACC), quedando de la siguiente manera:

Tabla 9 *Costo promedio ponderado de capital de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*

| BANCOS PRIVADOS GRANDES | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Costo de la deuda (Kd) | 3.65% | 3.40% | 3.41% | 3.77% | 3.60% |
| Ponderación P/A | 89.88% | 90.37% | 90.72% | 89.35% | 90.32% |
| (1-T) | 77.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% |
| Costo de la deuda después de impuestos (Kdt) | 2.52% | 2.40% | 2.41% | 2.62% | 2.53% |
| Costo de patrimonio (Ke) | 22.97% | 16.88% | 23.01% | 23.98% | 14.07% |
| Ponderación Pt/A | 10.12% | 9.63% | 9.28% | 10.65% | 9.68% |
| Costo de capital (Kc) | 2.32% | 1.62% | 2.14% | 2.55% | 1.36% |
| WACC | 4.85% | 4.02% | 4.55% | 5.18% | 3.90% |

Fuente: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

**Paso 4. Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)**

Una vez obtenidos todos los componentes necesarios se calcula el Valor Económico Agregado (EVA) para los bancos privados grandes del Ecuador, mismo quedando de la siguiente manera:

Tabla 10 *Valor económico agregado de los Bancos Privados Grandes del Ecuador*

| BANCOS PRIVADOS GRANDES | | | | | |
|-------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| UAIDI | \$ 785,979.24 | \$ 705,656.69 | \$ 800,716.68 | \$ 902,318.43 | \$ 867,093.90 |
| Capital Invertido | \$ 12,367,231.36 | \$ 13,703,368.58 | \$ 15,977,159.80 | \$ 15,496,503.13 | \$ 17,525,260.18 |
| WACC | 4.85% | 4.02% | 4.55% | 5.18% | 3.90% |
| EVA | \$ 186,422.78 | \$ 154,732.68 | \$ 74,077.82 | \$ 99,793.65 | \$ 184,281.92 |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Con la aplicación del modelo EVA a los Bancos Privados Grandes del Ecuador durante el periodo analizado se determina que dichas instituciones financieras han generado valor todos los años, es decir la rentabilidad de los activos productivos es superior al costo de capital en los que se incurre para adquirirlos, principalmente por el incremento de los ingresos operacionales debido al alza de las tasas de interés activas efectivas referenciales establecidas por el Banco Central del Ecuador, que permitieron ofertar créditos, esto gracias al incremento en la captación de depósitos por tasas de interés llamativas para los clientes, además de la reducción de gastos operacionales en cuanto a servicios financieros por la implementación de plataformas virtuales. Lo antes mencionado provoca afecciones significativas tanto en el UAIDI como en el Capital invertido. También se puede atribuir la generación de valor a la oportuna administración y a las decisiones estratégicas tomadas por cada una de las instituciones frente a las restricciones normativas impuestas por parte del Estado como la reducción del precio de servicios financieros, mayores

Víctor Rolando Bravo Campoverde



requerimientos de liquidez y al alza de impuestos por los fondos e inversiones mantenidas en el exterior.

El EVA 2013 con respecto al 2012 disminuyó un 17% que representa \$31.690,10 dado por la reducción de los ingresos operacionales en intereses ganados en depósitos y el aumento de los gastos operacionales en impuestos, multas y contribuciones dado por la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social que grava un impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones mantenidas en el exterior (0.25% mensual); y a los ingresos gravables del ejercicio anterior (3%).

El EVA del 2014 se vio reducido en 52% que significa \$80.654,86 con relación al año anterior dado principalmente por el aumento del Costo Promedio Ponderado de Capital, absorbiendo parte significativa del UAIDI.

En lo que respecta al EVA del 2015 se puede observar una recuperación de valor por parte de los Bancos Privados Grandes del Ecuador, puesto que incrementa un 32% con respecto al 2014 equivalente a \$25.715,83 esencialmente por el incremento de los ingresos en utilidades en acciones y participaciones y en otros ingresos operacionales. Además, hubo una reducción en el capital invertido debido a que la concesión de créditos se estancó por la caída de la captación de recursos monetarios en un 12%, a pesar del aumento del WACC en 0.63 puntos porcentuales el UAIDI no se vio afectado dado que sus incrementos no se dieron en la misma proporción.

El EVA del 2016 presenta un incremento significativo con respecto al 2015 atribuyéndose a la reducción del WACC en 1.28 puntos porcentuales y el incremento del capital invertido por el aumento de la oferta de créditos derivado del desastre del terremoto suscitado en la provincia de Manabí que motivó a la gente a buscar una manera de reactivar su economía sin embargo este mismo suceso provocó que aquellas personas que habían contraído obligaciones con las entidades financieras se vean limitados en el cumplimiento de las mismas lo que

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



redujo los ingresos de intereses provenientes de depósitos, inversiones y cartera de crédito afectando negativamente al UAIDI, asimismo este se ve reducido por el aumento de las tasas de interés pasivas efectivas referenciales del Banco Central del Ecuador en el pago de intereses por obligaciones con el público.

3.2 Aplicación del Modelo EVA a cada Banco Privado Grande del Ecuador

3.2.1 Banco del Pichincha

Paso 1. Cálculo de la Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

Tabla 11 Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Pichincha

| BP PICHINCHA | | | | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ganancia o (perdida) del ejercicio | \$ 65,918.04 | \$ 53,541.45 | \$ 24,381.23 | \$ 58,450.69 | \$ 49,150.58 |
| Gastos financieros | \$ 388,042.13 | \$ 325,175.44 | \$ 357,415.12 | \$ 370,201.17 | \$ 348,861.07 |
| Otros ingresos | \$ 46,754.87 | \$ 55,664.16 | \$ 47,145.74 | \$ 41,222.75 | \$ 80,026.77 |
| Otros gastos y pérdidas | \$ 19,267.88 | \$ 21,004.06 | \$ 20,645.58 | \$ 19,986.34 | \$ 11,585.39 |
| UAIDI | \$ 426,473.17 | \$ 344,056.79 | \$ 355,296.19 | \$ 407,415.45 | \$ 329,570.26 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Paso 2. Cálculo del capital invertido

Tabla 12 Capital invertido BP Pichincha

| BP PICHINCHA | | | | | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Activo Ajustado | \$ 8.465.445,12 | \$ 9.344.779,27 | \$ 10.208.594,64 | \$ 9.264.830,53 | \$ 10.467.261,46 |
| Pasivos que no generan intereses | \$ 2.503.437,68 | \$ 2.738.700,46 | \$ 2.893.589,56 | \$ 2.248.841,31 | \$ 2.752.282,48 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

**Capital
invertido**

\$ 5.962.007,45 \$ 6.606.078,81 \$ 7.315.005,09 \$ 7.015.989,22 \$ 7.714.978,97

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Anexo Digital 5.)

Elaborado por: Autores

Paso 3. Cálculo del Costo Promedio Ponderado (WACC)**Tabla 13 Tasa anual por pasivo BP Pichincha**

| BP PICHINCHA | | | | | |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 4101 | \$ 105.144,57 | \$ 117.295,88 | \$ 144.477,91 | \$ 163.326,94 | \$ 164.884,91 |
| 21 | \$ 6.489.978,32 | \$ 7.208.513,12 | \$ 8.265.051,48 | \$ 7.270.522,00 | \$ 8.392.579,63 |
| Tasa anual | 1,62% | 1,63% | 1,75% | 2,25% | 1,96% |
| 4103 | \$ 10.140,23 | \$ 12.187,06 | \$ 14.429,43 | \$ 18.984,83 | \$ 25.467,33 |
| 26 | \$ 115.164,60 | \$ 119.787,01 | \$ 115.396,06 | \$ 212.858,18 | \$ 244.220,33 |
| Tasa anual | 8,80% | 10,17% | 12,50% | 8,92% | 10,43% |
| 4104 | \$ 12.989,69 | \$ 17.981,83 | \$ 13.784,42 | \$ 1.211,38 | \$ 648,47 |
| 28 | \$ 90.210,97 | \$ 125.007,17 | \$ 148.991,68 | \$ 138.119,91 | \$ 175.575,00 |
| Tasa anual | 14,40% | 14,38% | 9,25% | 0,88% | 0,37% |
| Total Pasivo | \$ 6.695.353,88 | \$ 7.453.307,30 | \$ 8.529.439,21 | \$ 7.621.500,09 | \$ 8.812.374,96 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 14 Costo de la deuda BP Pichincha

| BP PICHINCHA | | | | | | | | | | |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | PESOS | | | | | TASAS ANUALES PONDERADAS | | | | |
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 21 | 96,93% | 96,72% | 96,90% | 95,39% | 95,24% | 3.16% | 2.94% | 2.61% | 3.29% | 2.96% |
| 26 | 1,72% | 1,61% | 1,35% | 2,79% | 2,77% | 0.15% | 0.16% | 0.17% | 0.25% | 0.29% |
| 28 | 1,35% | 1,68% | 1,75% | 1,81% | 1,99% | 0.19% | 0.24% | 0.16% | 0.02% | 0.01% |
| TASAS ANUALES PROMEDIO PONDERADAS (KD) | | | | | | 3.50% | 3.35% | 2.94% | 3.56% | 3.26% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 15 Ponderación del pasivo BP Pichincha

| BP PICHINCHA | | | | | |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | | | | |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Pasivo | \$ 7,335,493.46 | \$ 8,243,138.15 | \$ 9,029,346.97 | \$ 8,045,305.72 | \$ 9,189,225.84 |
| Activo | \$ 8,092,708.41 | \$ 9,023,580.59 | \$ 9,883,037.02 | \$ 8,928,284.38 | \$ 10,116,056.63 |
| P/A | 90.64% | 91.35% | 91.36% | 90.11% | 90.84% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 16 Costo de patrimonio BP Pichincha

| BP PICHINCHA | | | | | | |
|--------------|-------|-----------|--------|--------|-------------|---------------|
| AÑO | Rf | β_c | Rm | Rp | R \square | Ke |
| 2012 | 5.65% | 0.9323 | 12.18% | 8.26% | 4.16% | 24.16% |
| 2013 | 6.65% | 0.3465 | 9.62% | 5.30% | 2.70% | 15.68% |
| 2014 | 6.15% | 0.7392 | 11.96% | 8.83% | 3.67% | 22.94% |
| 2015 | 6.15% | 1.2566 | 8.53% | 12.66% | 3.38% | 25.18% |
| 2016 | 6.03% | 0.6117 | 6.63% | 6.47% | 1.12% | 13.99% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Ambito.com, 2018)

(Anexo 29, 30 y 31)

Elaborado por: Autores

Tabla 17 Ponderación del patrimonio BP Pichincha

| BP PICHINCHA | | | | | |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Patrimonio | \$ 757,214.95 | \$ 780,442.44 | \$ 853,690.06 | \$ 882,978.66 | \$ 926,830.78 |
| Activo | \$ 8,092,708.41 | \$ 9,023,580.59 | \$ 9,883,037.02 | \$ 8,928,284.38 | \$ 10,116,056.63 |
| Pt/A | 9.36% | 8.65% | 8.64% | 9.89% | 9.16% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 18 Costo promedio ponderado de capital BP Pichincha

| BP PICHINCHA | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Costo de la deuda (Kd) | 3.50% | 3.35% | 2.94% | 3.56% | 3.26% |
| Ponderación P/A | 90.64% | 91.35% | 91.36% | 90.11% | 90.84% |
| (1-T) | 77.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% |
| Costo de la deuda después de impuestos (Kdt) | 2.44% | 2.39% | 2.10% | 2.50% | 2.31% |



| | | | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Costo de patrimonio (Ke) | 24.16% | 15.68% | 22.94% | 25.18% | 13.99% |
| Ponderación Pt/A | 9.36% | 8.65% | 8.64% | 9.89% | 9.16% |
| Costo de capital (Kc) | 2.26% | 1.36% | 1.98% | 2.49% | 1.28% |
| WACC | 4.71% | 3.74% | 4.08% | 4.99% | 3.59% |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Paso 4. Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)

Tabla 19 *Valor económico agregado BP Pichincha*

| BP PICHINCHA | | | | | |
|-------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| UAIDI | \$ 426,473.17 | \$ 344,056.79 | \$ 355,296.19 | \$ 407,415.45 | \$ 329,570.26 |
| Capital Invertido | \$ 5,962,007.45 | \$ 6,606,078.81 | \$ 7,315,005.09 | \$ 7,015,989.22 | \$ 7,714,978.97 |
| WACC | 4.71% | 3.74% | 4.08% | 4.99% | 3.59% |
| EVA | \$ 145,952.61 | \$ 96,895.22 | \$ 56,983.42 | \$ 57,361.57 | \$ 52,429.54 |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

El EVA del Banco Pichincha según la tabla 19, muestra un resultado positivo para el periodo 2012-2016, lo que indica que ha creado valor tanto para sus accionistas como para sus otros stakeholders, esto por la obtención de considerables ingresos operacionales por parte de los intereses y descuentos ganados por el alza de las tasas de interés activas efectivas referenciales año a año, a pesar de haber incremento de ingresos no operacionales y la reducción de comisiones ganadas estas provocaron fluctuaciones al UAIDI sin llegar a ser inferiores al costo del capital invertido.

La afección del grado de generación de valor para años posteriores al 2012 se debe al incremento del capital invertido por parte de la cartera de créditos en el periodo 2013-2016 en \$478.932,81, \$1'139.624,79, \$634.090,48 y \$1'504.562,54 respectivamente, además del efecto que implicó la reducción de utilidad neta en comisiones ganadas y otros ingresos operacionales y del incremento de gastos

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



financieros en comisiones causadas y provisiones que inducen a una disminución significativa en el UAIDI y por ende al EVA.

3.2.2 Banco del Pacífico

Paso 1. Cálculo de la Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

Tabla 20 Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Pacífico

| BP PACÍFICO | | | | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ganancia o (perdida) del ejercicio | \$ 48,027.16 | \$ 40,854.67 | \$ 48,113.83 | \$ 50,862.64 | \$ 40,004.56 |
| Gastos financieros | \$ 81,350.19 | \$ 89,093.85 | \$ 128,341.66 | \$ 188,324.73 | \$ 233,221.62 |
| Otros ingresos | \$ 13,486.99 | \$ 22,062.76 | \$ 43,879.97 | \$ 52,619.86 | \$ 69,944.56 |
| Otros gastos y pérdidas | \$ 17,861.17 | \$ 8,046.18 | \$ 15,197.44 | \$ 11,781.59 | \$ 4,675.49 |
| UAIDI | \$ 133,751.53 | \$ 115,931.93 | \$ 147,772.96 | \$ 198,349.10 | \$ 207,957.11 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Paso 2. Cálculo del capital invertido

Tabla 21 Capital invertido BP Pacífico

| BP PACÍFICO | | | | | |
|-------------|------|------|------|------|------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | | | | |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Activo Ajustado | \$ 3.513.332,46 | \$ 4.056.376,76 | \$ 4.463.840,38 | \$ 4.451.182,32 | \$ 5.699.253,05 |
| Pasivos que no generan intereses | \$ 1.317.139,08 | \$ 1.533.706,20 | \$ 1.504.728,69 | \$ 1.203.413,60 | \$ 1.778.623,87 |
| Capital invertido | \$ 2.196.193,38 | \$ 2.522.670,56 | \$ 2.959.111,69 | \$ 3.247.768,72 | \$ 3.920.629,19 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Anexo Digital 5.)

Elaborado por: Autores

Paso 3. Cálculo del Costo Promedio Ponderado (WACC)

Tabla 22 Tasa anual por pasivo BP Pacífico

| BP PACÍFICO | | | | | |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 4101 | \$ 29.027,91 | \$ 37.377,93 | \$ 49.877,49 | \$ 65.121,81 | \$ 88.361,00 |
| 21 | \$ 2.746.703,63 | \$ 3.198.830,40 | \$ 3.293.152,16 | \$ 3.100.752,63 | \$ 4.232.320,33 |
| Tasa anual | 1,06% | 1,17% | 1,51% | 2,10% | 2,09% |
| 4103 | \$ 658,38 | \$ 2.248,91 | \$ 7.553,89 | \$ 17.400,15 | \$ 27.004,56 |
| 26 | \$ 16.045,12 | \$ 87.032,18 | \$ 183.882,81 | \$ 394.288,41 | \$ 408.008,70 |
| Tasa anual | 4,10% | 2,58% | 4,11% | 4,41% | 6,62% |
| 4104 | \$ 18,41 | \$ 6,06 | \$ 0,36 | \$ 0,00 | \$ 664,53 |
| 28 | \$ 0,00 | \$ 0,00 | \$ 0,00 | \$ 0,00 | \$ 0,00 |
| Tasa anual | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Total Pasivo | \$ 2.762.748,75 | \$ 3.285.862,58 | \$ 3.477.034,97 | \$ 3.495.041,05 | \$ 4.640.329,02 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 23 Costo de la deuda BP Pacífico

| BP PACÍFICO | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | PESOS | | | | | TASAS ANUALES PONDERADAS | | | | |
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 21 | 99,42% | 97,35% | 94,71% | 88,72% | 91,21% | 3.52% | 3.11% | 3.38% | 3.64% | 3.64% |
| 26 | 0,58% | 2,65% | 5,29% | 11,28% | 8,79% | 0.02% | 0.07% | 0.22% | 0.50% | 0.58% |
| 28 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| TASAS ANUALES PROMEDIO PONDERADAS (KD) | | | | | | 3.54% | 3.17% | 3.60% | 4.14% | 4.22% |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 24 *Ponderación del pasivo BP Pacífico*

| BP PACIFICO | | | | | |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Pasivo | \$ 2,898,236.79 | \$ 3,397,702.96 | \$ 3,738,634.66 | \$ 3,724,054.45 | \$ 4,922,890.50 |
| Activo | \$ 3,319,961.63 | \$ 3,859,842.92 | \$ 4,251,264.59 | \$ 4,294,166.42 | \$ 5,513,582.57 |
| P/A | 87.30% | 88.03% | 87.94% | 86.72% | 89.29% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 25 *Costo de patrimonio BP Pacífico*

| BANCO DEL PACÍFICO | | | | | | |
|--------------------|-------|-----------|--------|--------|-------------|---------------|
| AÑO | Rf | β_c | Rm | Rp | R \square | Ke |
| 2012 | 5.65% | 0.5260 | 12.18% | 8.26% | 4.16% | 21.50% |
| 2013 | 6.65% | 0.6062 | 9.62% | 5.30% | 2.70% | 16.45% |
| 2014 | 6.15% | 0.3021 | 11.96% | 8.83% | 3.67% | 20.40% |
| 2015 | 6.15% | 0.2174 | 8.53% | 12.66% | 3.38% | 22.71% |
| 2016 | 6.03% | 0.5268 | 6.63% | 6.47% | 1.12% | 13.94% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Ambito.com, 2018)

(Anexo 29, 30 y 31)

Elaborado por: Autores

Tabla 26 *Ponderación del patrimonio BP Pacífico*

| BP PACIFICO | | | | | |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Patrimonio | \$ 421,724.85 | \$ 462,139.96 | \$ 512,629.93 | \$ 570,111.97 | \$ 590,692.07 |
| Activo | \$ 3,319,961.63 | \$ 3,859,842.92 | \$ 4,251,264.59 | \$ 4,294,166.42 | \$ 5,513,582.57 |
| Pt/A | 12.70% | 11.97% | 12.06% | 13.28% | 10.71% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 27 *Costo promedio ponderado de capital BP Pacífico*

| BP PACIFICO | | | | | |
|-------------|------|------|------|------|------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Costo de la deuda (Kd) | 3.54% | 3.17% | 3.60% | 4.14% | 4.22% |
| Ponderación P/A | 87.30% | 88.03% | 87.94% | 86.72% | 89.29% |
| (1-T) | 77.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% |
| Costo de la deuda después de impuestos (Kdt) | 2.38% | 2.18% | 2.47% | 2.80% | 2.94% |
| Costo de patrimonio (Ke) | 21.50% | 16.45% | 20.40% | 22.71% | 13.94% |
| Ponderación Pt/A | 12.70% | 11.97% | 12.06% | 13.28% | 10.71% |
| Costo de capital (Kc) | 2.73% | 1.97% | 2.46% | 3.01% | 1.49% |
| WACC | 5.11% | 4.15% | 4.93% | 5.82% | 4.43% |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Paso 4. Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)

Tabla 28 Valor económico agregado BP Pacífico

| BP PACIFICO | | | | | |
|-------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| UAIDI | \$ 133,751.53 | \$ 115,931.93 | \$ 147,772.96 | \$ 198,349.10 | \$ 207,957.11 |
| Capital Invertido | \$ 2,196,193.38 | \$ 2,522,670.56 | \$ 2,959,111.69 | \$ 3,247,768.72 | \$ 3,920,629.19 |
| WACC | 5.11% | 4.15% | 4.93% | 5.82% | 4.43% |
| EVA | \$ 21,457.21 | \$ 11,260.10 | \$ 1,984.82 | \$ 9,451.36 | \$ 34,118.44 |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Una vez obtenidos los resultados de la aplicación del modelo EVA como muestra la tabla 28, se determina que el Banco del Pacífico ha creado valor en el periodo 2012-2016, presentando fluctuaciones en su valor. En el 2013 esto se atribuye principalmente al crecimiento de la cartera de créditos en \$125.206,37 al ser invertido a un costo menor que el año 2012 y a pesar de que la utilidad neta disminuyó esto no afectó negativamente al EVA.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



También se observa que el 2014 con relación al 2012 disminuyó el EVA en \$10.197,11, fundamentalmente por el incremento del costo de capital invertido en cartera de crédito, el cual aumentó en mayor proporción que el UAIDI mismo que incrementó por los ingresos generados en intereses y comisiones ganadas a pesar de sufrir afecciones negativas en la utilidad operacional en 49.53% esencialmente en la cuenta de otros ingresos operacionales y un incremento en otros ingresos.

El EVA 2015 es menor al 2012 debido a que el WACC es superior en 0.71 puntos porcentuales, a pesar que el incremento del capital invertido es en la misma proporción que el UAIDI, mientras que para el 2016 se puede observar que el EVA tiene una tendencia creciente con relación al 2012, es decir los rendimientos son mayores al costo del capital, esto se debe a que incrementaron los intereses y descuentos ganados, comisiones ganadas, ingresos por servicios y a pesar del incremento de los gastos financieros estos no producen una afección al UAIDI pues estos se anulan.

3.2.3 Banco Produbanco

Paso 1. Cálculo de la Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

Tabla 29 Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Produbanco

| BP PRODUBANCO | | | | | |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ganancia o (perdida) del ejercicio | \$ 41,361.05 | \$ 28,692.01 | \$ 40,160.39 | \$ 27,454.12 | \$ 26,036.43 |
| Gastos financieros | \$ 52,850.29 | \$ 60,403.82 | \$ 101,149.72 | \$ 105,924.84 | \$ 135,312.18 |
| Otros ingresos | \$ 19,691.29 | \$ 11,909.53 | \$ 22,454.79 | \$ 15,333.63 | \$ 16,875.29 |
| Otros gastos y pérdidas | \$ 96.01 | \$ 194.08 | \$ 668.47 | \$ 245.96 | \$ 251.28 |
| UAIDI | \$ 74,616.06 | \$ 77,380.37 | \$ 119,523.80 | \$ 118,291.29 | \$ 144,724.61 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

**Paso 2. Cálculo del capital invertido****Tabla 30** *Capital invertido BP Produbanco*

| BP PRODUBANCO | | | | | |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Activo Ajustado | \$ 2.655.445,28 | \$ 3.019.761,47 | \$ 3.983.095,72 | \$ 3.603.523,82 | \$ 4.093.321,11 |
| Pasivos que no generan intereses | \$ 1.042.273,21 | \$ 1.187.324,23 | \$ 1.406.109,01 | \$ 1.194.396,58 | \$ 1.330.657,68 |
| Capital invertido | \$ 1.613.172,07 | \$ 1.832.437,24 | \$ 2.576.986,71 | \$ 2.409.127,25 | \$ 2.762.663,43 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Anexo Digital 5.)

Elaborado por: Autores

Paso 3. Cálculo del Costo Promedio Ponderado (WACC)**Tabla 31** *Tasa anual por pasivo BP Produbanco*

| BP PRODUBANCO | | | | | |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 4101 | \$ 26.286,60 | \$ 33.389,91 | \$ 65.118,75 | \$ 68.191,42 | \$ 76.686,52 |
| 21 | \$ 2.158.392,61 | \$ 2.434.781,80 | \$ 3.424.269,16 | \$ 3.027.027,92 | \$ 3.336.892,25 |
| Tasa anual | 1,22% | 1,37% | 1,90% | 2,25% | 2,30% |
| 4103 | \$ 1.077,04 | \$ 914,93 | \$ 3.268,87 | \$ 3.665,49 | \$ 7.408,44 |
| 26 | \$ 19.925,25 | \$ 16.308,81 | \$ 43.832,12 | \$ 89.348,33 | \$ 183.931,54 |
| Tasa anual | 5,41% | 5,61% | 7,46% | 4,10% | 4,03% |
| 4104 | \$ 2.228,23 | \$ 4.446,96 | \$ 3.369,92 | \$ 707,41 | \$ 0,00 |
| 28 | \$ 12.343,74 | \$ 12.345,56 | \$ 12.347,37 | \$ 0,00 | \$ 0,00 |
| Tasa anual | 18,05% | 36,02% | 27,29% | 0,00% | 0,00% |
| Total Pasivo | \$ 2.190.661,59 | \$ 2.463.436,17 | \$ 3.480.448,65 | \$ 3.116.376,25 | \$ 3.520.823,79 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Tabla 32 Costo de la deuda BP Produbanco

| BP PRODUBANCO | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | PESOS | | | | | TASAS ANUALES PONDERADAS | | | | |
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 21 | 98,53% | 98,84% | 98,39% | 97,13% | 94,78% | 4.33% | 3.64% | 4.27% | 4.03% | 3.78% |
| 26 | 0,91% | 0,66% | 1,26% | 2,87% | 5,22% | 0.05% | 0.04% | 0.09% | 0.12% | 0.21% |
| 28 | 0,56% | 0,50% | 0,35% | 0,00% | 0,00% | 0.10% | 0.18% | 0.10% | 0.00% | 0.00% |
| TASAS ANUALES PROMEDIO PONDERADAS (KD) | | | | | | 4.48% | 3.86% | 4.46% | 4.15% | 3.99% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 33 Ponderación del pasivo BP Produbanco

| BP PRODUBANCO | | | | | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Pasivo | \$ 2,356,858.62 | \$ 2,702,312.73 | \$ 3,629,517.86 | \$ 3,242,679.03 | \$ 3,662,089.77 |
| Activo | \$ 2,601,146.12 | \$ 2,965,558.41 | \$ 3,924,934.93 | \$ 3,554,226.10 | \$ 3,999,752.58 |
| P/A | 90.61% | 91.12% | 92.47% | 91.23% | 91.56% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 34 Costo de patrimonio BP Produbanco

| BANCO PRODUBANCO | | | | | | |
|------------------|-------|-------------|--------|--------|---------------|---------------|
| AÑO | Rf | β_c | Rm | Rp | R_{\square} | Ke |
| 2012 | 5.65% | - 0.6422 | 12.18% | 8.26% | 4.16% | 13.88% |
| 2013 | 6.65% | 1.8149 | 9.62% | 5.30% | 2.70% | 20.04% |
| 2014 | 6.15% | 2.4415 | 11.96% | 8.83% | 3.67% | 32.84% |
| 2015 | 6.15% | - 0.1888 | 8.53% | 12.66% | 3.38% | 21.74% |
| 2016 | 6.03% | 2.2186 | 6.63% | 6.47% | 1.12% | 14.95% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Ambito.com, 2018)
(Anexo 29, 30 y 31)

Elaborado por: Autores

Tabla 35 Ponderación del patrimonio BP Produbanco

| BP PRODUBANCO | | | | | |
|---------------|------|------|------|------|------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | | | | |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Patrimonio | \$ 244,287.50 | \$ 263,245.69 | \$ 295,417.06 | \$ 311,547.07 | \$ 337,662.80 |
| Activo | \$ 2,601,146.12 | \$ 2,965,558.41 | \$ 3,924,934.93 | \$ 3,554,226.10 | \$ 3,999,752.58 |
| Pt/A | 9.39% | 8.88% | 7.53% | 8.77% | 8.44% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 36 Costo promedio ponderado de capital BP Produbanco

| BP PRODUBANCO | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Costo de la deuda (Kd) | 4.48% | 3.86% | 4.46% | 4.15% | 3.99% |
| Ponderación P/A | 90.61% | 91.12% | 92.47% | 91.23% | 91.56% |
| (1-T) | 77.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% |
| Costo de la deuda después de impuestos (Kdt) | 3.13% | 2.74% | 3.22% | 2.95% | 2.85% |
| Costo de patrimonio (Ke) | 13.88% | 20.04% | 32.84% | 21.74% | 14.95% |
| Ponderación Pt/A | 9.39% | 8.88% | 7.53% | 8.77% | 8.44% |
| Costo de capital (Kc) | 1.30% | 1.78% | 2.47% | 1.91% | 1.26% |
| WACC | 4.43% | 4.52% | 5.69% | 4.86% | 4.11% |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Paso 4. Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)

Tabla 37 Valor económico agregado BP Produbanco

| BP PRODUBANCO | | | | | |
|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| UAIDI | \$ 74,616.06 | \$ 77,380.37 | \$ 119,523.80 | \$ 118,291.29 | \$ 144,724.61 |
| Capital Invertido | \$ 1,613,172.07 | \$ 1,832,437.24 | \$ 2,576,986.71 | \$ 2,409,127.25 | \$ 2,762,663.43 |
| WACC | 4.43% | 4.52% | 5.69% | 4.86% | 4.11% |
| EVA | \$ 3,121.60 | \$ -5,430.85 | \$ -27,151.32 | \$ 1,228.96 | \$ 31,157.54 |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

El Banco Produbanco se encuentra generando riqueza en los años 2012, 2015 y 2016, debido a que el incremento de ingresos percibidos por intereses y descuentos

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



ganados tanto en inversiones como en cartera de crédito, utilidades financieras y la reducción de otros ingresos provocando el aumento del UAIDI, a pesar de que se incrementó la adquisición de activos productivos, su costo fue inferior a los rendimientos derivados de los mismos.

Sin embargo, se observa que el EVA 2013-2014 presenta valores negativos, los cuales indican una destrucción de valor por parte de la entidad, principalmente porque no se generaba utilidad por el giro de negocio sino por actividades extraordinarias tales como utilidades en ventas de acciones y participaciones, arrendamientos provocando que el UAIDI se vea afectado y sea inferior con relación a los activos adquiridos por la fusión principalmente el incremento de cartera de créditos en \$252.409,18 y \$838.675,59, respectivamente, y por el incremento de los depósitos que no generan intereses en menor proporción que el activo en \$136.157,47, \$310.192,179, mismos que cuentan con un costo de capital superior a los rendimientos obtenidos.

3.2.4 Banco de Guayaquil

Paso 1. Cálculo de la Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)

Tabla 38 Utilidad antes de intereses y después de impuestos BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Ganancia o (perdida) del ejercicio | \$ 35,421.23 | \$ 40,496.95 | \$ 51,291.28 | \$ 33,497.04 | \$ 26,516.30 |
| Gastos financieros | \$ 122,259.19 | \$ 132,594.57 | \$ 137,928.32 | \$ 153,142.24 | \$ 166,704.22 |
| Otros ingresos | \$ 9,833.22 | \$ 9,104.87 | \$ 13,546.99 | \$ 12,218.89 | \$ 11,557.84 |
| Otros gastos y pérdidas | \$ 3,291.29 | \$ 4,300.94 | \$ 2,451.11 | \$ 3,842.20 | \$ 3,179.25 |
| UAIDI | \$ 151,138.48 | \$ 168,287.59 | \$ 178,123.72 | \$ 178,262.59 | \$ 184,841.93 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Paso 2. Cálculo del capital invertido

Tabla 39 Capital invertido BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Activo Ajustado | \$ 3.366.505,50 | \$ 3.543.044,68 | \$ 4.075.936,85 | \$ 3.556.687,28 | \$ 3.948.249,77 |
| Pasivos que no generan intereses | \$ 770.647,04 | \$ 800.862,71 | \$ 949.880,54 | \$ 733.069,34 | \$ 821.261,17 |
| Capital invertido | \$ 2.595.858,46 | \$ 2.742.181,97 | \$ 3.126.056,31 | \$ 2.823.617,94 | \$ 3.126.988,60 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016) (Anexo Digital 5.)

Elaborado por: Autores

Paso 3. Cálculo del Costo Promedio Ponderado (WACC)

Tabla 40 Tasa anual por pasivo BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 4101 | \$ 54.439,00 | \$ 55.269,32 | \$ 61.305,25 | \$ 58.744,97 | \$ 63.499,21 |
| 21 | \$ 2.574.521,74 | \$ 2.750.272,25 | \$ 3.081.755,63 | \$ 2.658.516,51 | \$ 2.960.159,57 |
| Tasa anual | 2,11% | 2,01% | 1,99% | 2,21% | 2,15% |
| 4103 | \$ 4.019,63 | \$ 3.107,35 | \$ 4.386,24 | \$ 9.572,96 | \$ 12.087,54 |
| 26 | \$ 246.681,43 | \$ 271.082,70 | \$ 419.185,44 | \$ 359.093,67 | \$ 386.674,72 |
| Tasa anual | 1,63% | 1,15% | 1,05% | 2,67% | 3,13% |
| 4104 | \$ 2.384,75 | \$ 900,74 | \$ 187,72 | \$ 524,20 | \$ 542,51 |
| 28 | \$ 55.000,00 | \$ 35.000,00 | \$ 26.792,66 | \$ 26.761,32 | \$ 26.712,19 |
| Tasa anual | 4,34% | 2,57% | 0,70% | 1,96% | 2,03% |
| Total Pasivo | \$ 2.876.203,17 | \$ 3.056.354,95 | \$ 3.527.733,73 | \$ 3.044.371,51 | \$ 3.373.546,48 |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Tabla 41 Costo de la deuda BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | PESOS | | | | | TASAS ANUALES PONDERADAS | | | | |
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 21 | 89,51% | 89,99% | 87,36% | 87,33% | 87,75% | 3.32% | 3.28% | 3.27% | 3.17% | 2.88% |
| 26 | 8,58% | 8,87% | 11,88% | 11,80% | 11,46% | 0.14% | 0.10% | 0.12% | 0.31% | 0.36% |
| 28 | 1,91% | 1,15% | 0,76% | 0,88% | 0,79% | 0.08% | 0.03% | 0.01% | 0.02% | 0.02% |
| TASAS ANUALES PROMEDIO PONDERADAS (KD) | | | | | | 3.54% | 3.41% | 3.40% | 3.50% | 3.26% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016),

Elaborado por: Autores

Tabla 42 Ponderación del pasivo BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Pasivo | \$ 3,008,561.00 | \$ 3,156,119.42 | \$ 3,657,775.33 | \$ 3,153,792.21 | \$ 3,485,713.35 |
| Activo | \$ 3,342,112.56 | \$ 3,514,457.08 | \$ 4,048,411.33 | \$ 3,555,033.98 | \$ 3,908,326.48 |
| P/A | 90.02% | 89.80% | 90.35% | 88.71% | 89.19% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 43 Costo de patrimonio BP Guayaquil

| BANCO GUAYAQUIL | | | | | | |
|-----------------|-------|-----------|--------|--------|----------------|---------------|
| AÑO | Rf | β_c | Rm | Rp | R _U | Ke |
| 2012 | 5.65% | 0.8620 | 12.18% | 8.26% | 4.16% | 23.70% |
| 2013 | 6.65% | 1.0726 | 9.62% | 5.30% | 2.70% | 17.84% |
| 2014 | 6.15% | 0.1216 | 11.96% | 8.83% | 3.67% | 19.36% |
| 2015 | 6.15% | 1.0945 | 8.53% | 12.66% | 3.38% | 24.79% |
| 2016 | 6.03% | 0.2050 | 6.63% | 6.47% | 1.12% | 13.74% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016), (Ambito.com, 2018)

(Anexo 29, 30 y 31)

Elaborado por: Autores

Tabla 44 Ponderación del patrimonio BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Detalles | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Patrimonio | \$ 333,551.56 | \$ 358,337.66 | \$ 390,636.00 | \$ 401,241.78 | \$ 422,613.12 |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



| | | | | | |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Activo | \$ 3,342,112.56 | \$ 3,514,457.08 | \$ 4,048,411.33 | \$ 3,555,033.98 | \$ 3,908,326.48 |
| Pt/A | 9.98% | 10.20% | 9.65% | 11.29% | 10.81% |

Fuente: Estados financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Elaborado por: Autores

Tabla 45 Costo promedio ponderado de capital BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Costo de la deuda (Kd) | 3.54% | 3.41% | 3.40% | 3.50% | 3.26% |
| Ponderación P/A | 90.02% | 89.80% | 90.35% | 88.71% | 89.19% |
| (1-T) | 77.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% | 78.00% |
| Costo de la deuda después de impuestos (Kdt) | 2.46% | 2.39% | 2.40% | 2.42% | 2.27% |
| Costo de patrimonio (Ke) | 23.70% | 17.84% | 19.36% | 24.79% | 13.74% |
| Ponderación Pt/A | 9.98% | 10.20% | 9.65% | 11.29% | 10.81% |
| Costo de capital (Kc) | 2.37% | 1.82% | 1.87% | 2.80% | 1.49% |
| WACC | 4.82% | 4.21% | 4.27% | 5.22% | 3.75% |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Paso 4. Cálculo del Valor Económico Agregado (EVA)

Tabla 46 Valor económico agregado BP Guayaquil

| BP GUAYAQUIL | | | | | |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Detalle | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| UAIDI | \$ 151,138.48 | \$ 168,287.59 | \$ 178,123.72 | \$ 178,262.59 | \$ 184,841.93 |
| Capital Invertido | \$ 2,595,858.46 | \$ 2,742,181.97 | \$ 3,126,056.31 | \$ 2,823,617.94 | \$ 3,126,988.60 |
| WACC | 4.82% | 4.21% | 4.27% | 5.22% | 3.75% |
| EVA | \$ 26,006.50 | \$ 52,918.78 | \$ 44,745.38 | \$ 30,923.48 | \$ 67,484.57 |

Fuente: Autores

Elaborado por: Autores

Una vez calculados cada uno de los componentes que permiten la aplicación del modelo EVA del Banco Guayaquil como se exhibe en la tabla 46, se determina que la entidad ha creado valor en el periodo 2012-2016, lo que significa que sus

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



rendimientos fueron lo suficientemente efectivos para poder cubrir los costos de capital y generar beneficios adicionales, esta creación de valor se da por incrementos continuos en utilidades financieras y comisiones ganadas que conllevan a que el UAIDI aumente paulatinamente.

El EVA posee una tendencia creciente con respecto al año 2012, sin embargo el año 2014 y 2015 con relación al 2013 presentan una disminución de \$8.173,40 y \$21.995,30 respectivamente, esta reducción se produjo debido a que otros ingresos operacionales y otras pérdidas operacionales presentaron una afección negativa de 48,73% y 78,00%; y 40,80% y 73,97% respectivamente, causando un descenso en la utilidad neta, de igual manera hubo un aumento de 37,77% y 24,26% en otros ingresos respectivamente, provocando una reducción en el UAIDI y con ello al valor económico agregado de la entidad. Otro factor que afecto al EVA fue el crecimiento de la cartera de créditos en provocando un aumento en el costo de capital de la entidad en relación al 2013, por ende, los rendimientos del año 2014 y 2015 no fueron lo suficientemente efectivos para cubrir aquellos costos.



CAPÍTULO IV: Conclusiones y recomendaciones

4.1 Conclusiones

Con el desarrollo de este proyecto se concluye que la banca privada es un pilar fundamental dentro del sistema financiero pues permite la dinamización de la economía al brindar alternativas de inversión atrayentes y al otorgar financiamiento a los diferentes sectores, pues es el nexo entre agentes deficitarios y excedentarios.

En cuanto al EVA se puede concluir que es una herramienta útil para la toma de decisiones gerenciales, pues permite conocer la eficiencia de la gestión administrativa, además que proporciona información que permita administrar el riesgo y obtener mejores beneficios económicos al evaluar el rendimiento obtenido por la entidad en la inversión de activos frente a los costos de financiamiento.

En cuanto a la situación financiera de los bancos privados grandes que operan en Ecuador, se determina que todos cuentan con una estructura contable acorde al giro normal del negocio. De igual manera se observa que cada banco se centra en mayor proporción en un segmento específico de crédito, es así que Banco Pichincha y Produbanco otorgan más créditos comerciales, en cambio Banco del Pacífico y Guayaquil colocan más créditos de consumo, comúnmente los cuatros manejan tanto obligaciones con el público como obligaciones financieras, lo cual es

Víctor Rolando Bravo Campoverde



coherente. Al comparar a las cuatro instituciones financieras, se determina la mayoría genera ingresos, pero empleando actividades extraordinarias, con respecto a los gastos para mantener los activos este es aceptable para todos. En cuanto a política de recuperación de cartera más ineficiente es el Banco Pichincha, pues posee el índice más alto de cartera vencida y que no devenga intereses de 3,69% y por ello es el que mantiene un índice más alto de provisiones, por lo tanto ayuda a mantener un menor índice de perdidas posibles, mientras que el Banco del Produbanco posee una mejor política con un índice de 1,99%, convirtiéndolo en el tercer banco con mejor cobertura contra pérdidas, y siendo el primero en mejor cobertura de ingresos sobre activos financieros. En cambio, el Banco del Pacifico cuenta con un índice de cartera vencida de 2,59% con relación al resto de entidades, sin embargo, es pionero en cobertura contra pérdidas, a más de poseer con el mejor nivel de liquidez de fondos disponibles. A pesar de dichas comparaciones todos los cuatro bancos mantiene niveles adecuados en sus razones financieras bajo el modelo del CAMEL, resultados que inducen a tener una visión de que los Bancos Privados Grandes del Ecuador mantienen una eficiencia operativa y administrativa con respecto a los recursos monetarios de los clientes e inversionistas.

Con relación al ROE y ROA todos los bancos poseen un apalancamiento positivo, es decir emplean mayor financiamiento externo al menor coste posible.

Cada uno de los bancos grandes del Ecuador generaron valor económico agregado aportando a que dicha categorización en el periodo 2012 – 2016 cree valor para sus accionistas como para sus clientes, los mismos que son: \$186.422,78, \$154.732,68, \$74.077,82, \$99.793,65 y \$184.281,92, siendo principalmente por el alza de las tarifas de las tasas de interés activas y pasivas efectivas referenciales emitidas por el Banco Central del Ecuador los cuales permiten percibir mayores ingresos operacionales. Esto también se debe a la reducción de gastos operacionales en prestación de servicios financieros y a la planificación estratégica de cada una de las entidades frente a las medidas económicas impuestas por el Estado que limitan la optimización del desempeño de sus actividades. Entre los cuatro bancos, aquella

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



institución que creó mayor valor agregado en el año 2016 fue Banco Pichincha con \$177.531,54, seguido de Banco Guayaquil y Banco Pacífico con \$116.964,76 y \$115.805,27 respectivamente; y por último teniendo a Banco Produbanco con \$89.231,10.

Cabe mencionar que si comparamos los resultados obtenidos mediante el modelo EVA y el método CAMEL que analiza la situación financiera en base a la utilidad contable, existe una diferencia sustancial en la interpretación sobre el desempeño financiero, pues el hecho de que una entidad se encuentre generando utilidades no significa que se encuentre generando valor agregado ya que no considera la tasa implícita del costo de financiamiento de los activos y su valor incluye las actividades extraordinarias, es decir, brinda información distorsionada como es el caso del Banco Produbanco, mismo que obtiene utilidades todos los años, sin embargo el EVA refleja que dicha institución no siempre se encuentra generando valor, pues en el 2013 y 2014 la entidad se encuentra obstruyendo el crecimiento del valor agregado debido a que el costo de financiamiento de sus activos es superior a los rendimientos esperados de los mismos.

Estos resultados proporcionan a los stakeholders confianza al transaccionar su dinero y una mejor visión para una toma de decisiones acertadas, permitiendo así asegurar su estabilidad económica.

4.2 Recomendaciones

Se recomienda a las instituciones financieras la aplicación del modelo EVA para que todos sus stakeholders tengan una visión más amplia y apegada a la realidad, pues con esta metodología se considera el costo y la rentabilidad de los recursos.

Se recomienda a los egresados que realicen investigaciones que aborden al sistema financiero, pues existe muy poca bibliografía, además de que es un sector rico en información que puede ayudar a crecer profesionalmente y no ha sido explotado como se es debido.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Se recomienda a los investigadores que realicen análisis mediante el modelo CAPM, utilizar una beta contable y además modificar la fórmula con la variable riesgo país, con el fin de obtener resultados ajustados a la realidad. Por otro lado, se recomienda se realicen estudios para la determinación de betas propios del Ecuador en los diferentes sectores productivos, pues estos permiten un análisis ajustado a la realidad económica del país.

Se recomienda a los cuatro bancos diversifiquen su cartera de crédito, especialmente las de un plazo mayor a 360 días, pues estas son las que brindan mayor estabilidad a la entidad, a más de ser las más atractivas ante los usuarios.

Se recomienda al Banco Pichincha y Produbanco incursionar en el sector de crédito educativo pues hoy en día es el más apetecido por la población debido a que la misma busca seguir superándose en sus estudios, solicitándose las garantías necesarias para respaldar dichos créditos evitando la morosidad.

Se recomienda al Banco Pichincha mejorar sus políticas de recaudación pues se está incurriendo en costos innecesarios que provocan una disminución de los rendimientos de la entidad.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



BIBLIOGRAFÍA

Acosta, A. (2012). *Breve Historia Económica del Ecuador* (Tercera Edición ed.). Quito, Pichincha, Ecuador: Corporación Editorial Nacional.

Amat, O. (2002). *EVA valor económico agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y generar valor*. Bogotá: Norma.

Ambito.com. (28 de Febrero de 2018). *www.ambito.com*. Obtenido de *www.ambito.com*: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5>

Asamblea Nacional de la República del Ecuador. (12 de Septiembre de 2014). Código Orgánico Monetario y Financiero. *Registro Oficial N° 332* . Quito, Pichincha, Ecuador.

Asamblea Nacional de la República del Ecuador. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Quito.

Asamblea Nacional de la República del Ecuador. (29 de Diciembre de 2010). *www.aduana.gob.ec*. Recuperado el 26 de Febrero de 2018, de *www.aduana.gob.ec*: <https://www.aduana.gob.ec/wp-content/uploads/2017/05/COPCI.pdf>

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Asamblea Nacional de la República del Ecuador. (16 de Agosto de 2014).
www.sbs.gob.ec. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de *www.sbs.gob.ec*:
http://www.sbs.gob.ec:7778/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/codigo_organico_monetario_financiero_2014_ago_16.pdf

ASOBANCA. (2016). *www.asobanca.org.ec*. Recuperado el 18 de Diciembre de 2018, de *www.asobanca.org.ec*:
<https://datalab.asobanca.org.ec/resources/site/terminos/T%C3%A9rminos%20clave%20-%20Sistema%20Bancario.pdf>

Baculima Moncayo, G. F., & Méndez Yanza, J. E. (2015).
www.dspace.ucuenca.edu.ec. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de
www.dspace.ucuenca.edu.ec:
<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/22379/1/Tesis.pdf>

Banco del Pacífico. (2016). *www.bancodelpacifico.com*. Recuperado el 25 de Diciembre de 2017, de *www.bancodelpacifico.com*:
https://www.bancodelpacifico.com/Files/RevistaDigital/MemoriaSostenibilidad2016/Memoria_BdP_2016.pdf

Banco del Pacífico. (2017). *www.bancodelpacifico.com*. Recuperado el 27 de Diciembre de 2017, de *www.bancodelpacifico.com*:
<https://www.bancodelpacifico.com/nuestra-institucion.aspx>

Banco Guayaquil. (2017). *www.bancoguayaquil.com*. Recuperado el 25 de Diciembre de 2017, de *www.bancoguayaquil.com*:
https://www.bancoguayaquil.com/Informacion-Corporativa/Conozcanos#Tab_ModuleID_3810_TabID_209

Banco Guayaquil. (2017). *www.bancoguayaquil.com*. Recuperado el 25 de Diciembre de 2017, de *www.bancoguayaquil.com*:
https://www.bancoguayaquil.com/Informacion-Corporativa/Conozcanos#Tab_ModuleID_3810_TabID_210

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Banco Pichincha. (2017). *www.pichincha.com*. Recuperado el 25 de Diciembre de 2017, de *www.pichincha.com*: <https://www.pichincha.com/portal/Soporte/Conozca-a-su-Banco/Historia>

Banco Pichincha. (2017). *www.pichincha.com*. Obtenido de *www.pichincha.com*: <https://www.pichincha.com/portal/Soporte/Conozca-a-su-Banco/Mision-y-Vision>

Banco Produbanco. (2017). *www.produbanco.com.ec*. Recuperado el 25 de Diciembre de 2017, de *www.produbanco.com.ec*: <https://www.produbanco.com.ec/qui%C3%A9nes-somos/produbanco/informaci%C3%B3n-institucional/>

Bogotá Emprende. (Octubre de 2007). *www.ticamericas.net*. Recuperado el 03 de Enero de 2017, de *www.ticamericas.net*: <http://www.ticamericas.net/Download/bootcamp/EstrucCont.pdf>

Castaño Guillén, C. (2008). *http://www.eumed.net*. Recuperado el 28 de Febrero de 2018, de *http://www.eumed.net*: <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2008/ccg/La%20tasa%20libre%20de%20riesgo.htm>

Chiriboga Rosales, L. A. (2010). *Sistema Financiero*. Quito: Publigráficas JOKAMA.

Consultorio Contable. (04 de Agosto de 2010). EVA: UNA MEDIDA DE VALOR EN LAS EMPRESAS. *Boletín 7*. Medellín, Antioquia, Colombia: Universidad EAFIT.

Cortez Castro, C., Dominguez Andrade, J. M., Freire Jama, J. P., & Noboa Arambulo, O. A. (18 de Febrero de 2009). *www.dspace.espol.edu.ec*. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de *www.dspace.espol.edu.ec*: <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/335>

Delgado Vera, S. C., & Martillo Pazmiño, I. (2016). *Eumed.net*. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de *Eumed.net*: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2016/1502/importancia.htm>

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



El Telégrafo. (27 de Octubre de 2011). La banca y la historia. *La banca y la historia*

.

El Telégrafo. (11 de Julio de 2011). Revolución juliana. *Revolución juliana* .

Elola, I., & Silva, N. (s.f.). <http://fcea.edu.uy>. Recuperado el 08 de Enero de 2018, de <http://fcea.edu.uy>:

http://fcea.edu.uy/Jornadas_Academicas/2013/file/ECONOMIA/ANALISIS%20DE%20LA%20RELACION%20ENTRE%20EL%20BETA%20Y%20EL%20TAMANO%20DE%20LAS%20EMPRESAS.pdf

Gil Álvarez, A. (2004). *Introducción al Análisis financiero*. San Vicente (Alicante): Club Universitario.

Guabile Vázquez, V. A. (15 de Julio de 2015). repositorio.ug.edu.ec. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de repositorio.ug.edu.ec:

<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/7864?mode=full>

Jácome Ortega, X. (20 de Diciembre de 2015). www.researchgate.net.

Recuperado el 16 de Septiembre de 2017, de www.researchgate.net:

https://www.researchgate.net/profile/Xavier_Jacome_Ortega/publication/287391700_Metodo_de_analisis_y_supervision_a_la_gestion_bancaria_Monitor_de_Banca_de_Ecuador/links/567639ef08aebcdda0e47921/Metodo-de-analisis-y-supervision-a-la-gestion-bancaria-Monito

Li Bonilla, F. (2010). El Valor Económico Agregado (EVA) en el valor de un negocio. *Revista Nacional de Administración* , 55-77.

López Dumrauf, G. (2013). *Finanzas corporativas: un enfoque latinoamericano* (Vol. 3ra). Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino.

Marshall, A. (1920). *The Principles of Economics*. London: Macmillan and Co.

Mendoza Colamarco, E. (17 de Febrero de 2002). De la Crisis Financiera Ecuatoriana, Causas Consecuencias, Soluciones. *Revista Jurídica* .

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Mercado Aguirre, E. M. (09 de Abril de 2013). *Eddymercado*. Recuperado el 29 de Noviembre de 2017, de Eddymercado:

<https://eddymercado.wordpress.com/2013/04/09/eva-valor-economico-agregado/>

Mondino, D., & Péndas, E. (2005). *Finanzas para empresas competitivas*. México: <https://books.google.com.ec/books?id=1zrQXxws4mQC&pg=PA336&lpg=PA336&dq=#v=onepage&q&f=false>.

Morocho Tenesaca, L. E., & Pasaca Baculima , M. M. (2017).

www.dspace.ucuenca.edu.ec. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de *www.dspace.ucuenca.edu.ec*:

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/27423>

Morocho Tenesaca, L. E., & Pasaca Baculima , M. M. (2017).

www.dspace.ucuenca.edu.ec. Obtenido de *www.dspace.ucuenca.edu.ec*:

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/27423>

Naula Sanmartín, J. C. (2012). *Repositorio Institucional de la Universidad de Cuenca*. Recuperado el 16 de Septiembre de 2017, de Repositorio Institucional de la Universidad de Cuenca: <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/2746>

Nikhil Chandra Shil, A. (2009). Performance Measures: An Application of Economic Valued Added. *International Journal of Business and Managment* , 169-177.

Palacio Salazar, I. (2010). *www.books.google.com.ec*. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de *www.books.google.com.ec*:

https://books.google.com.ec/books?id=JrN0qNXu_w8C&printsec

PRODUBANCO - Grupo Promerica. (2017). *ec.linkedin.com*. Recuperado el 28 de Diciembre de 2017, de *ec.linkedin.com*:

<https://ec.linkedin.com/company/produbanco>

Superintendencia de Bancos. (2018). <http://www.superbancos.gob.ec>. Recuperado el 02 de Enero de 2018, de <http://www.superbancos.gob.ec>:

Víctor Rolando Bravo Campoverde



UNIVERSIDAD DE CUENCA

http://www.sbs.gob.ec:7778/practg/sbs_index?vp_art_id=5036&vp_tip=2&vp_buscr=41#series2

Superintendencia de Bancos. (31 de Diciembre de 2016). *www.sbs.gob.ec*.

Recuperado el 18 de Septiembre de 2017, de *www.sbs.gob.ec*:

http://www.sbs.gob.ec:7778/practg/sbs_index?vp_art_id=5036&vp_tip=2&vp_buscr=41

Superintendencia de Bancos. (2009). *www.superbancos.gob.ec*. Recuperado el 18 de Diciembre de 2017, de *www.superbancos.gob.ec*:

http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=1&vp_tip=2

Universidad ESAN. (3 de Agosto de 2016). *www.esan.edu.pe*. Recuperado el 12 de Enero de 2018, de *www.esan.edu.pe*: <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/08/el-valor-economico-agregado/>

Valencia, W. A. (2011). Indicador de Rentabilidad de Proyectos: el Valor Actual Neto (VAN) o el Valor Económico Agregado. *Industria Data* , 15-18.

Vergíu Canto, J., & Bendezú Mejía , C. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado(EVA) en la creación de valor. *Industrial DATA Revista de Investigación* , 10(1), 42-47.

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

ANEXOS

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



1. ANEXOS DIGITALES

<https://mega.nz/#F!hQ9ViJpK!zaEwc27RX1iwTau1D2DSew>



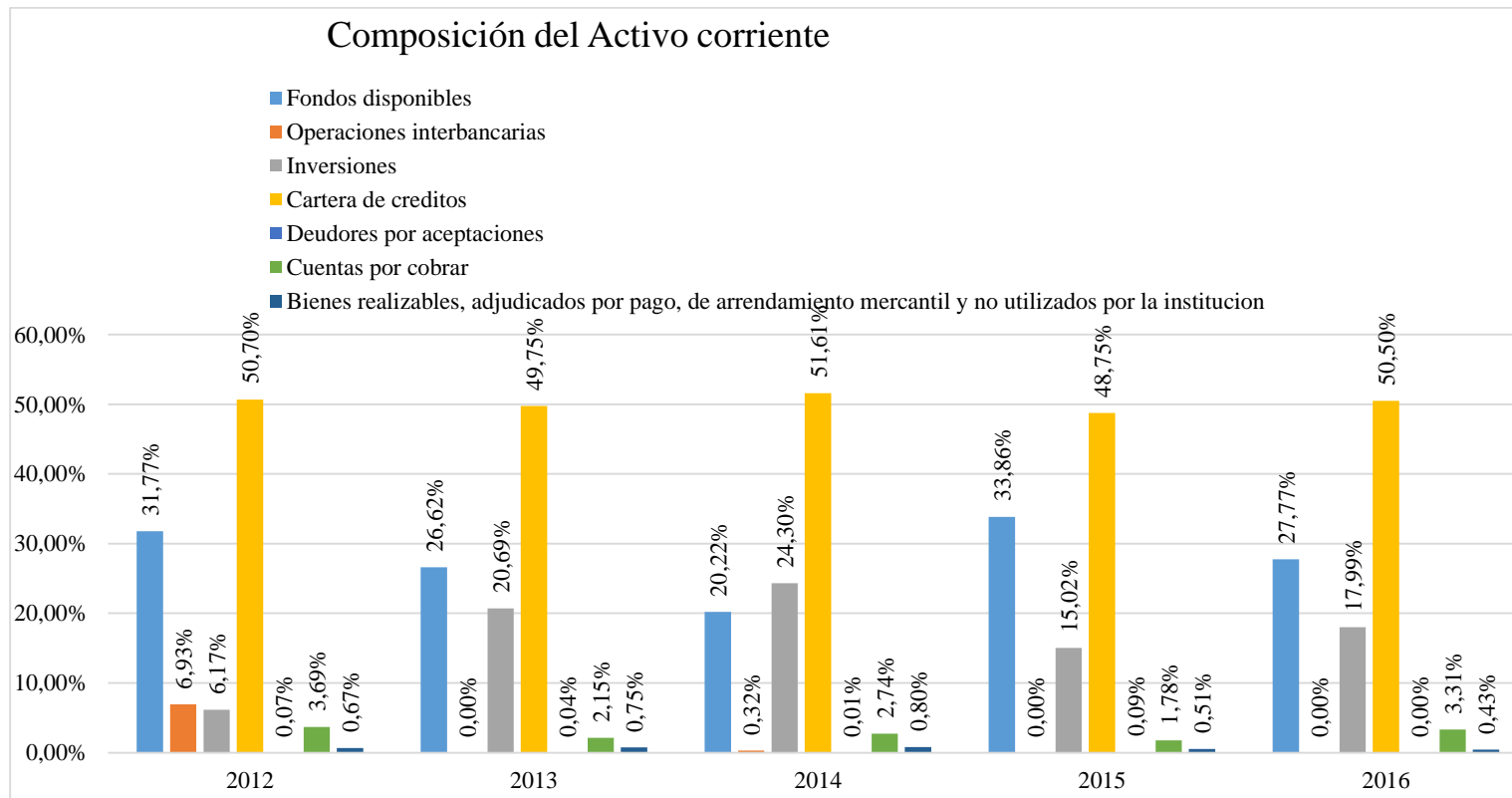
2. ANEXOS FÍSICOS

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 1. Composición del Activo corriente BP Pichincha

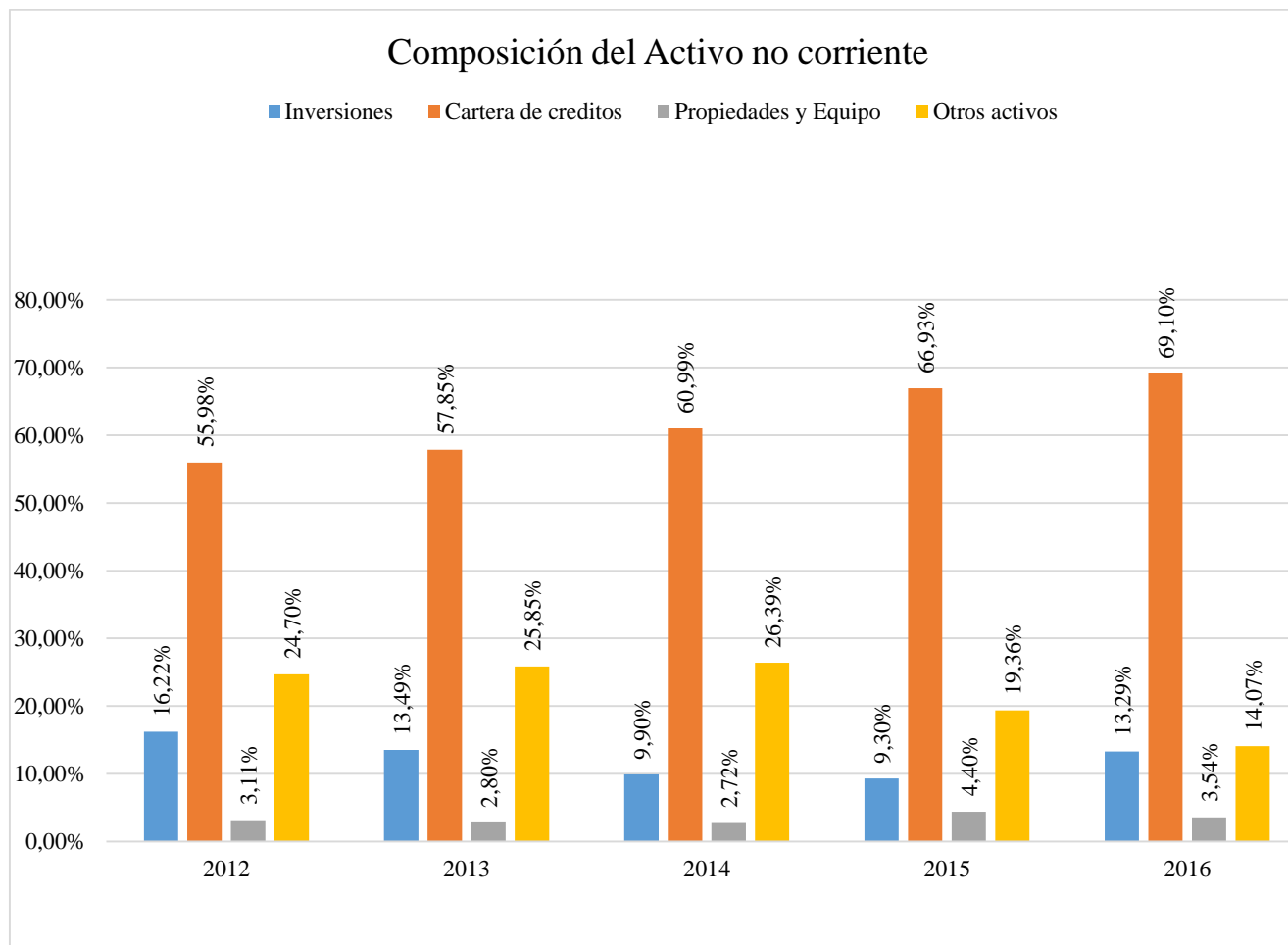


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 2. Composición del Activo no corriente BP Pichincha

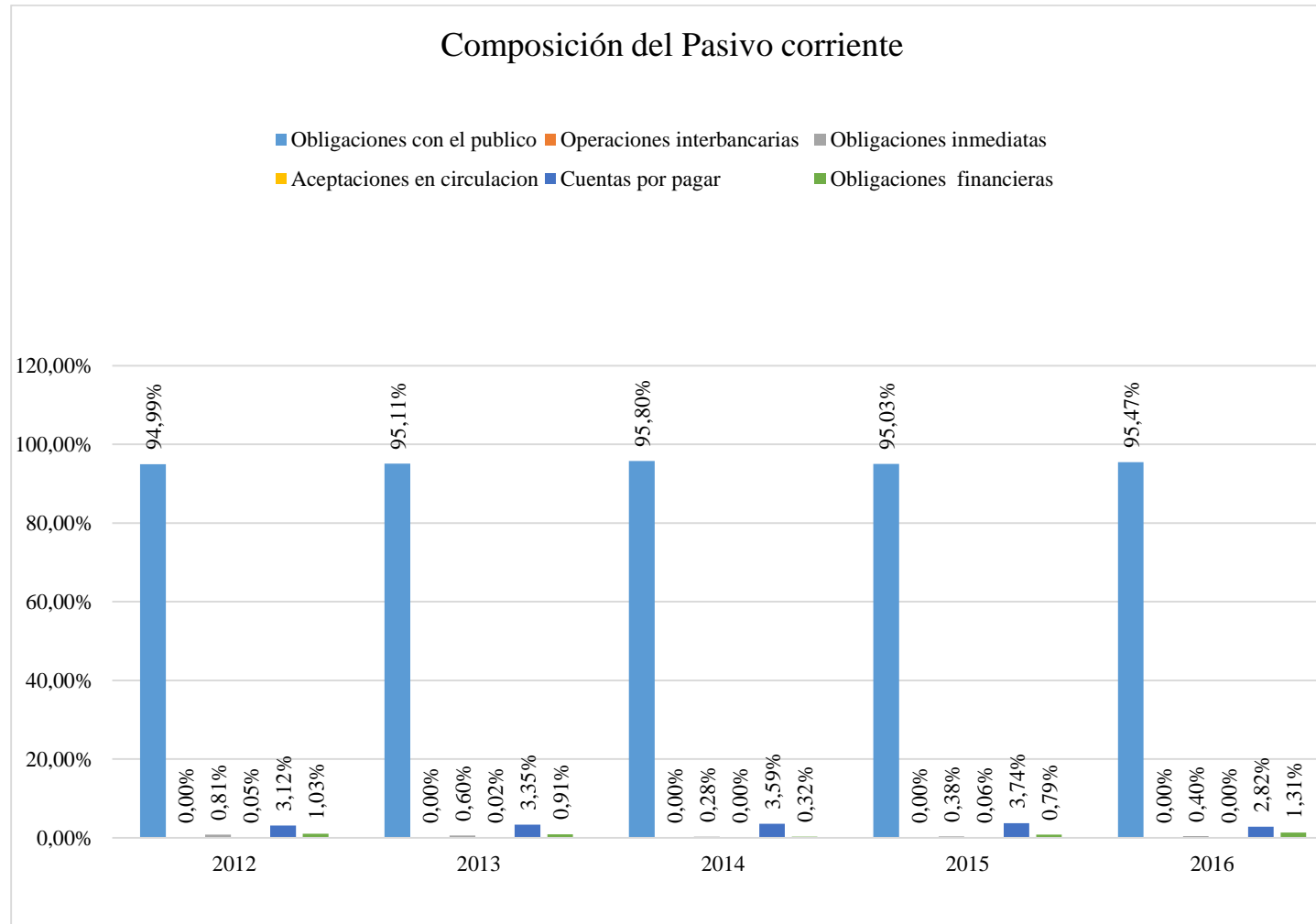


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 3. Composición del Pasivo corriente BP Pichincha

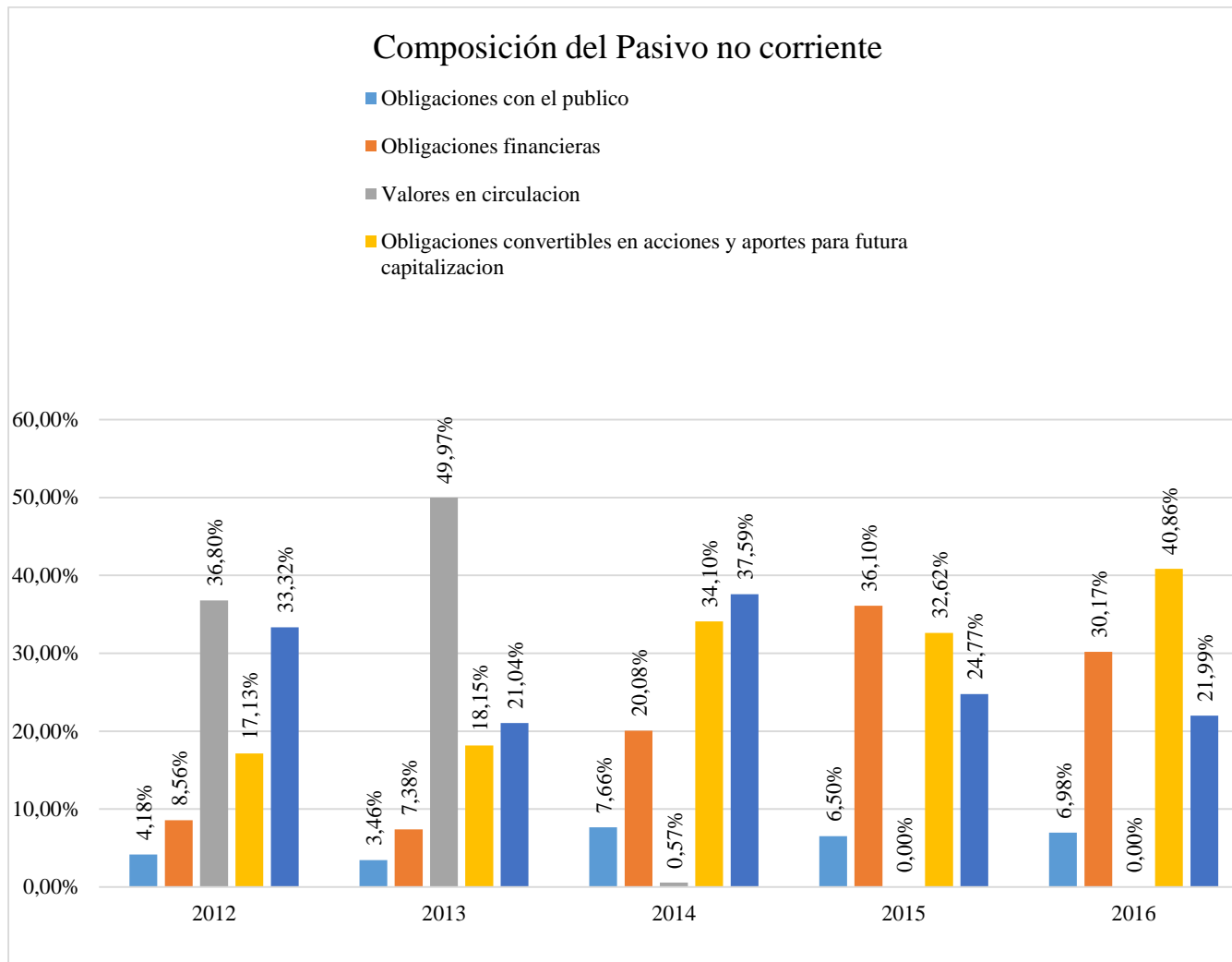


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 4. Composición del Pasivo no corriente BP Pichincha

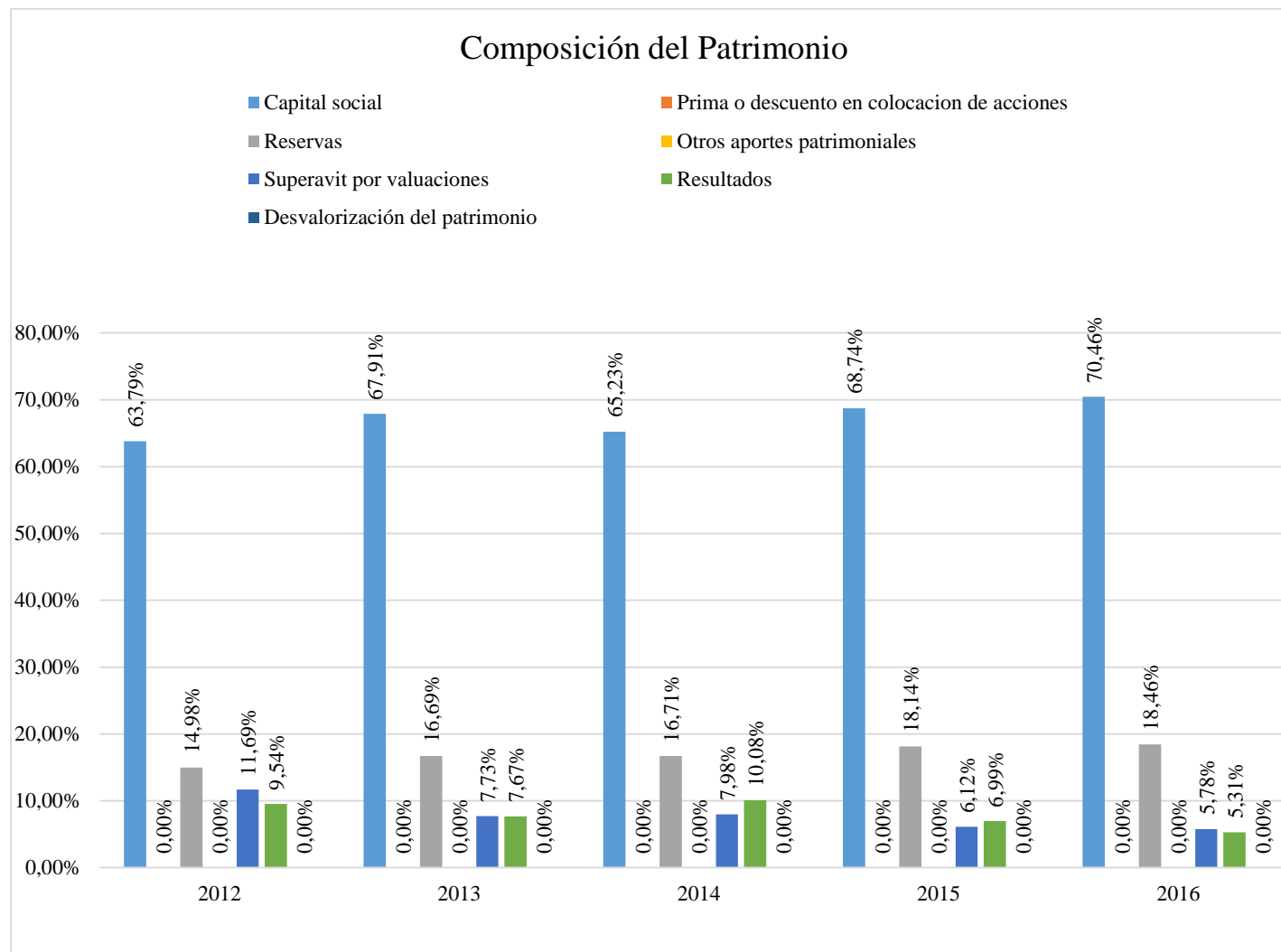


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 5. Composición del Patrimonio BP Pichincha

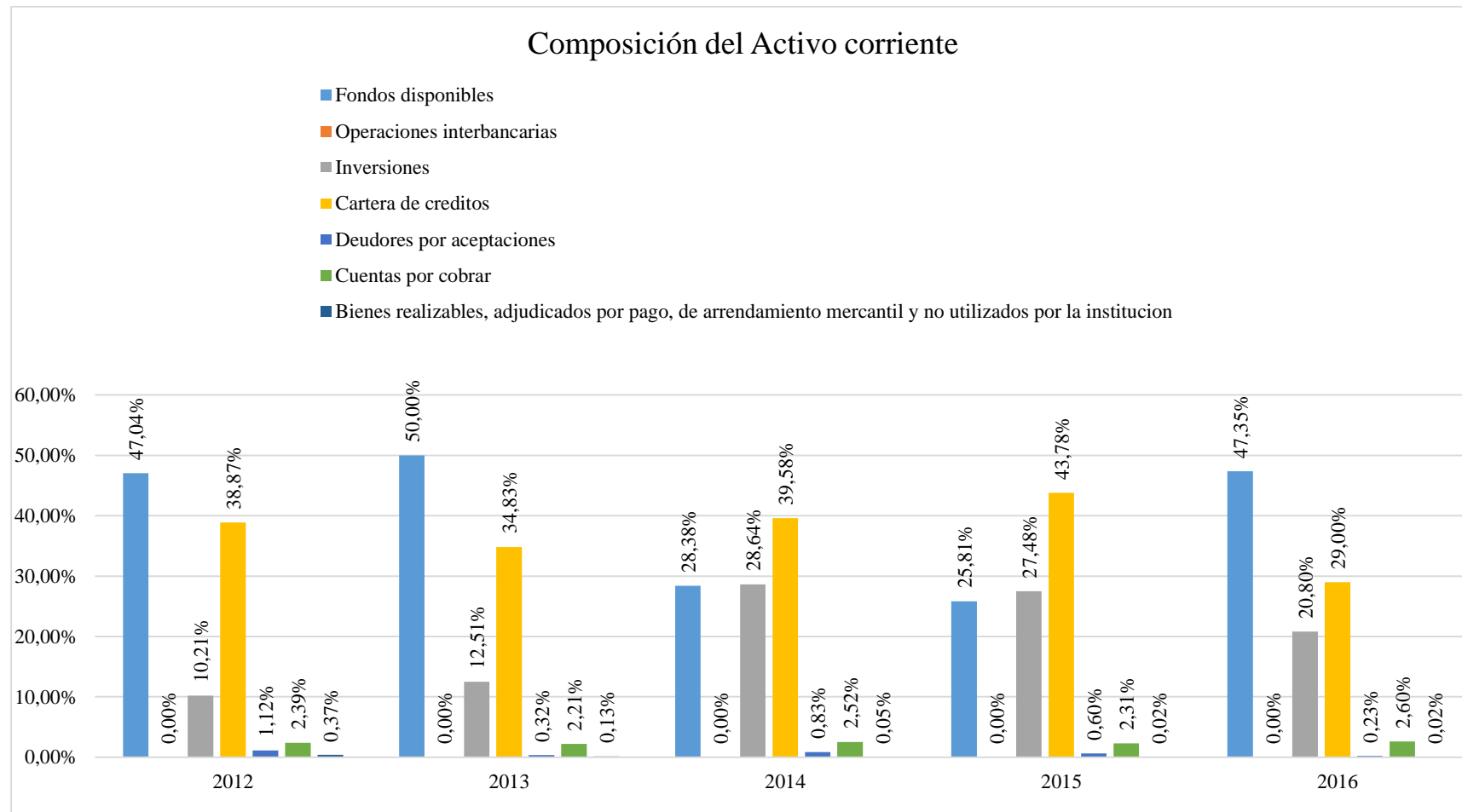


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 6. Composición del Activo corriente BP del Pacífico

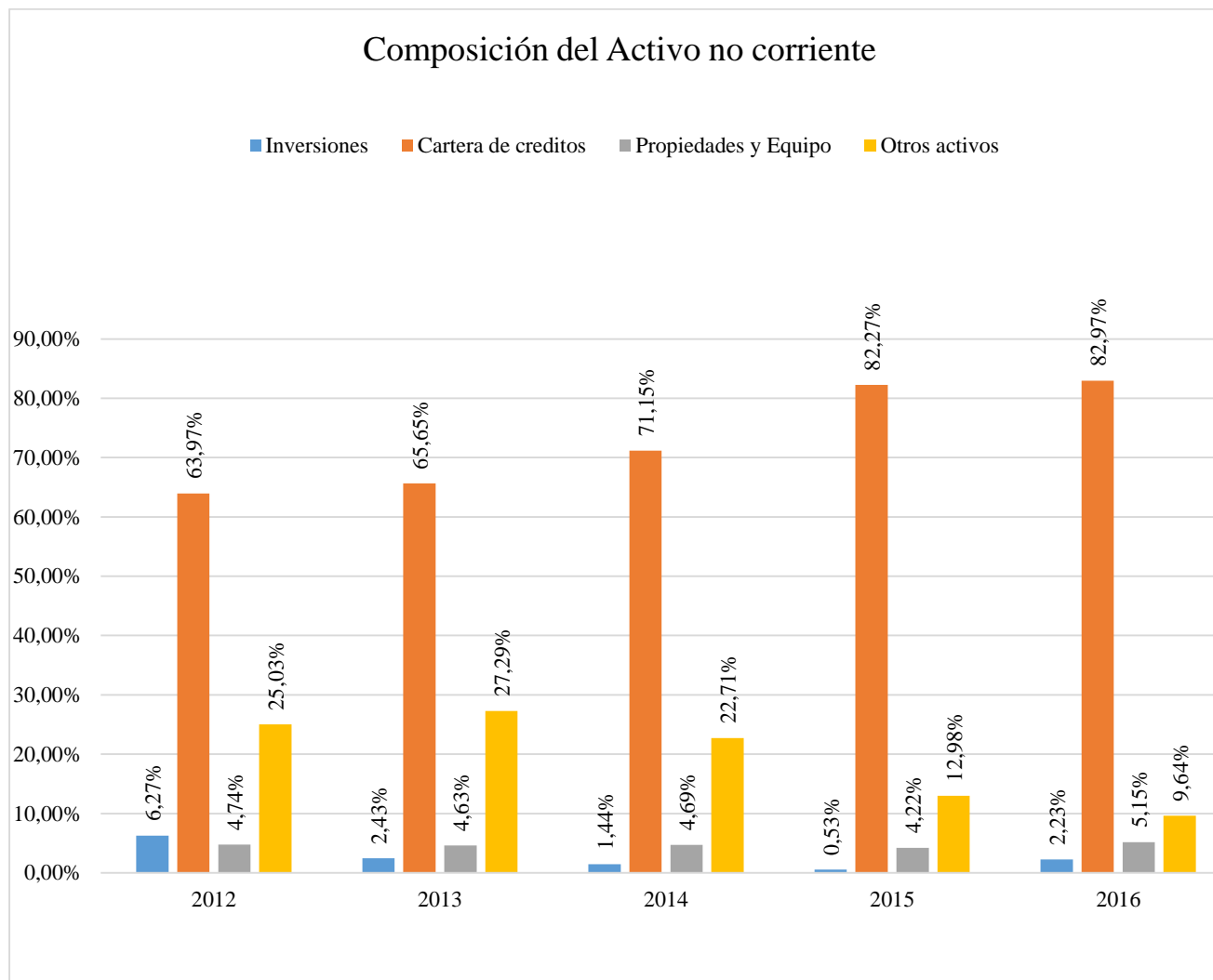


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 7. Composición del Activo no corriente BP del Pacífico

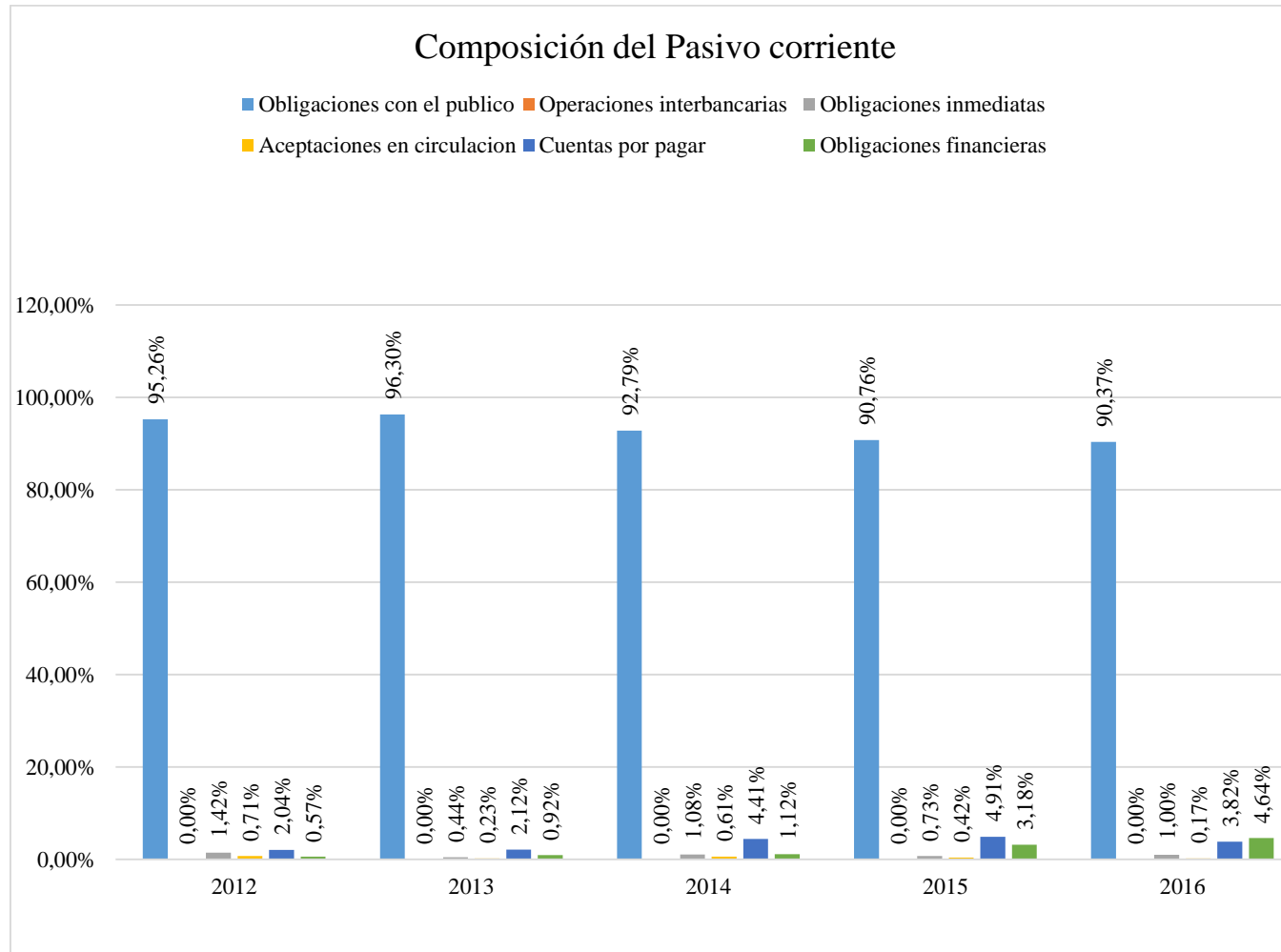


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 8. Composición del Pasivo corriente BP del Pacífico

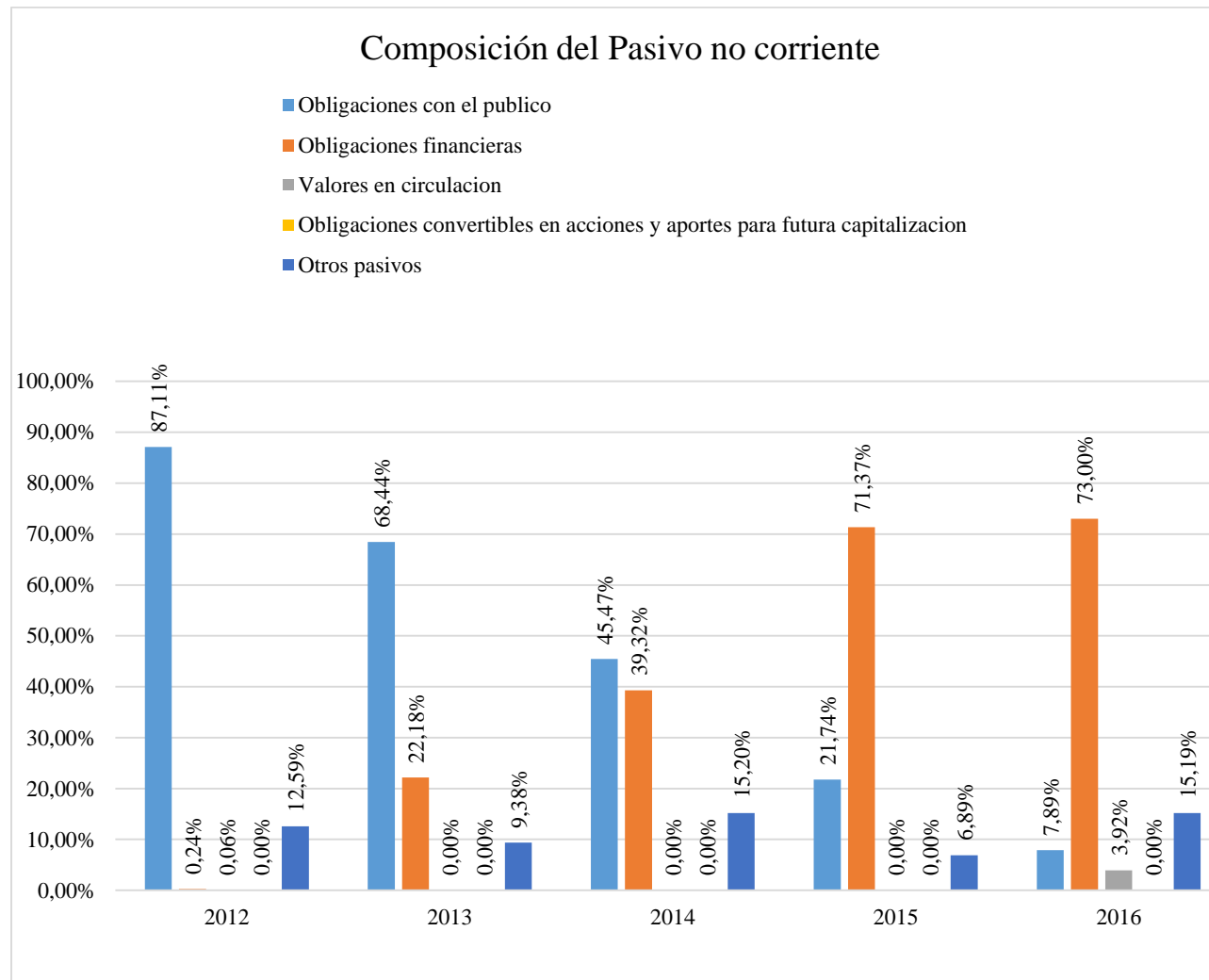


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 9. Composición del Pasivo no corriente BP del Pacífico

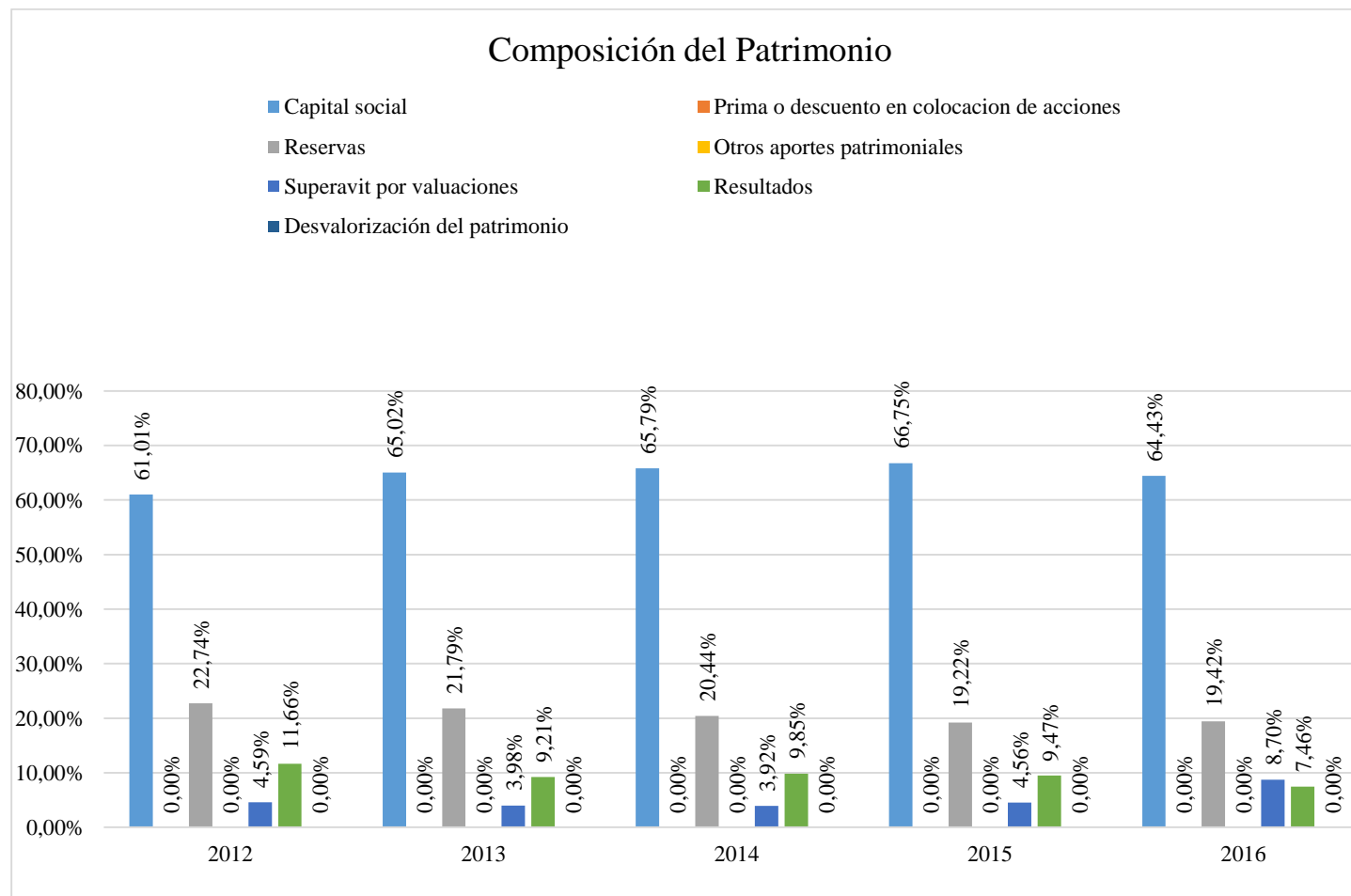


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 10. Composición del Patrimonio BP del Pacífico

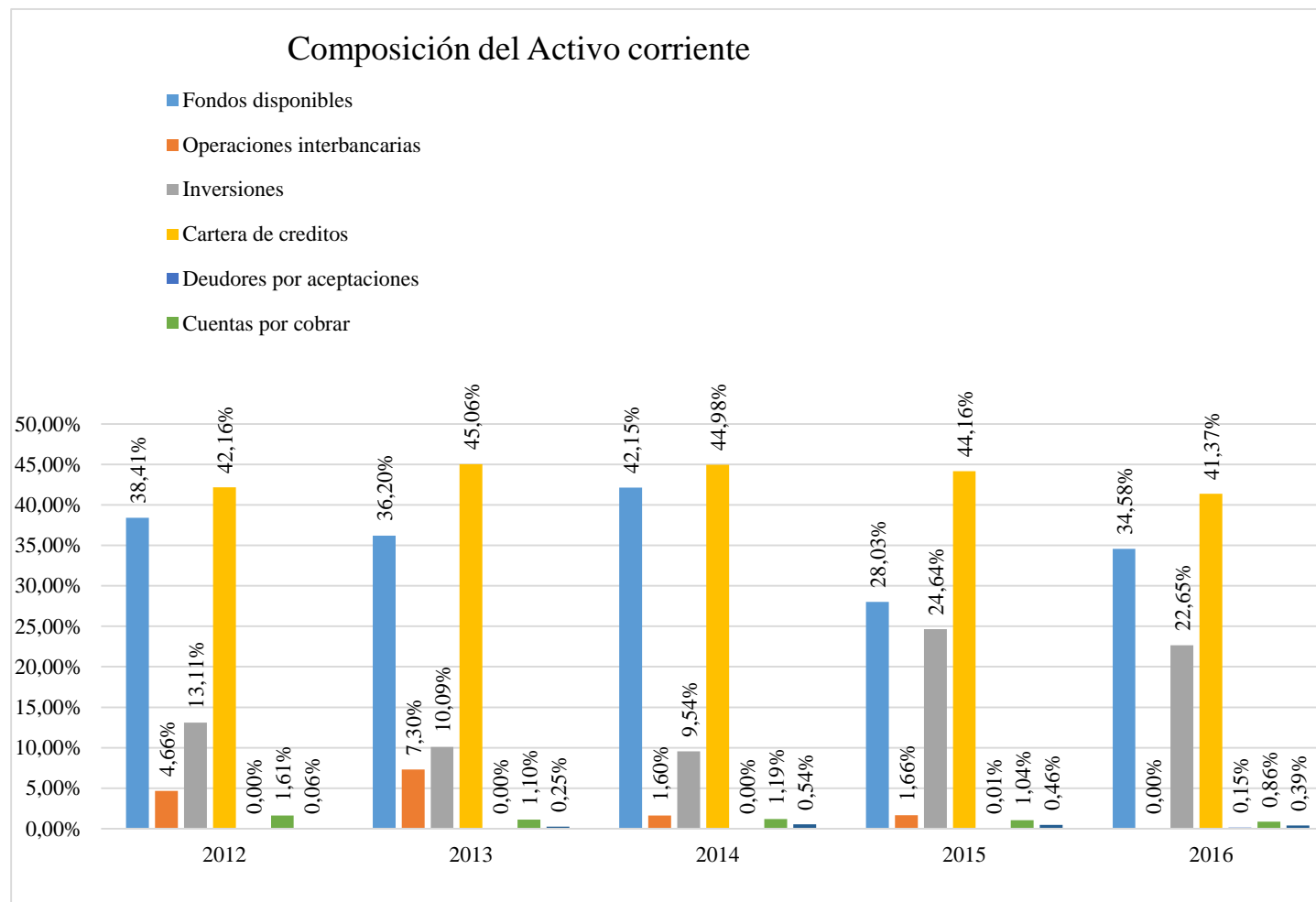


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 11. Composición del Activo corriente BP Produbanco

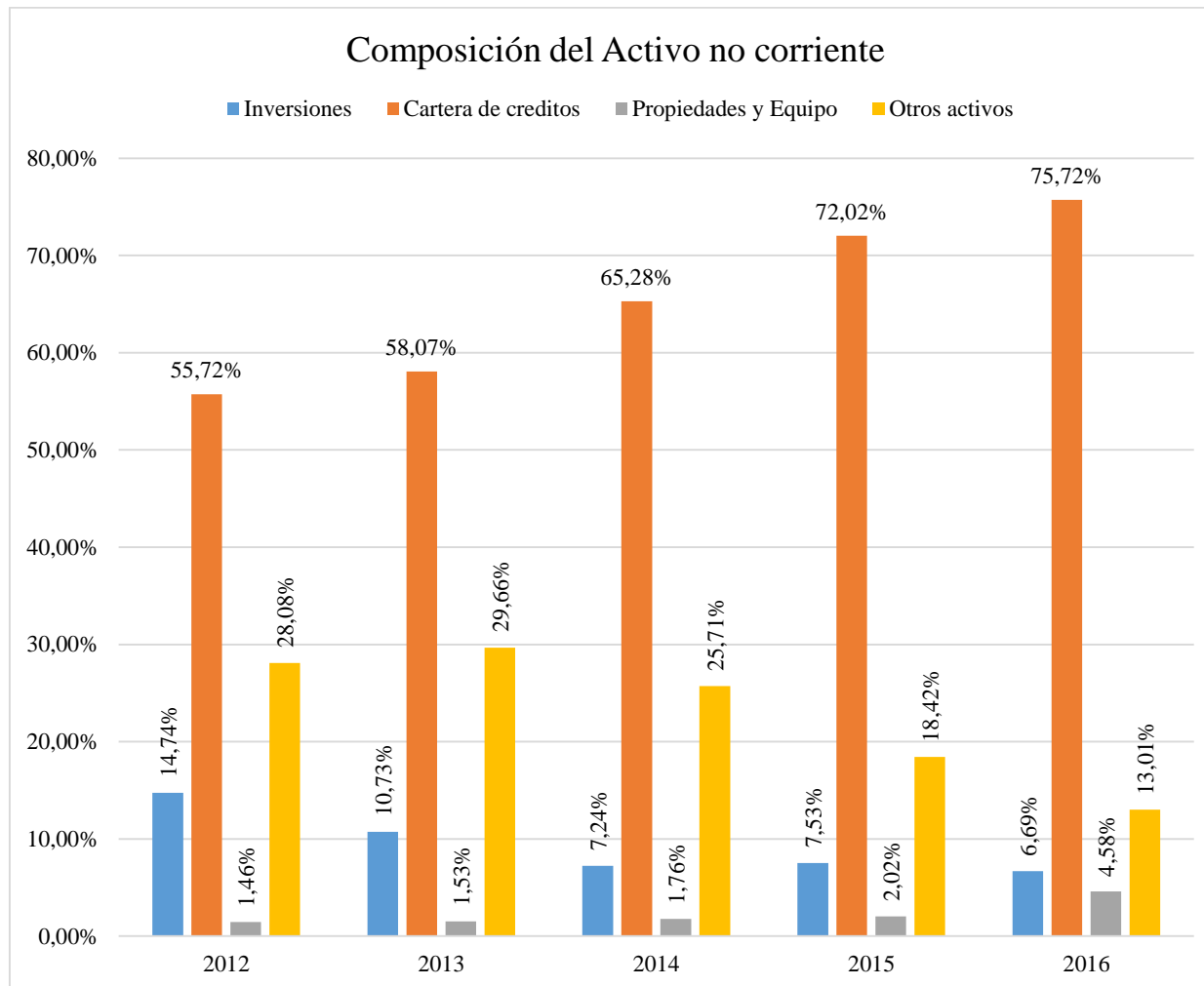


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 12. Composición del Activo no corriente BP Produbanco

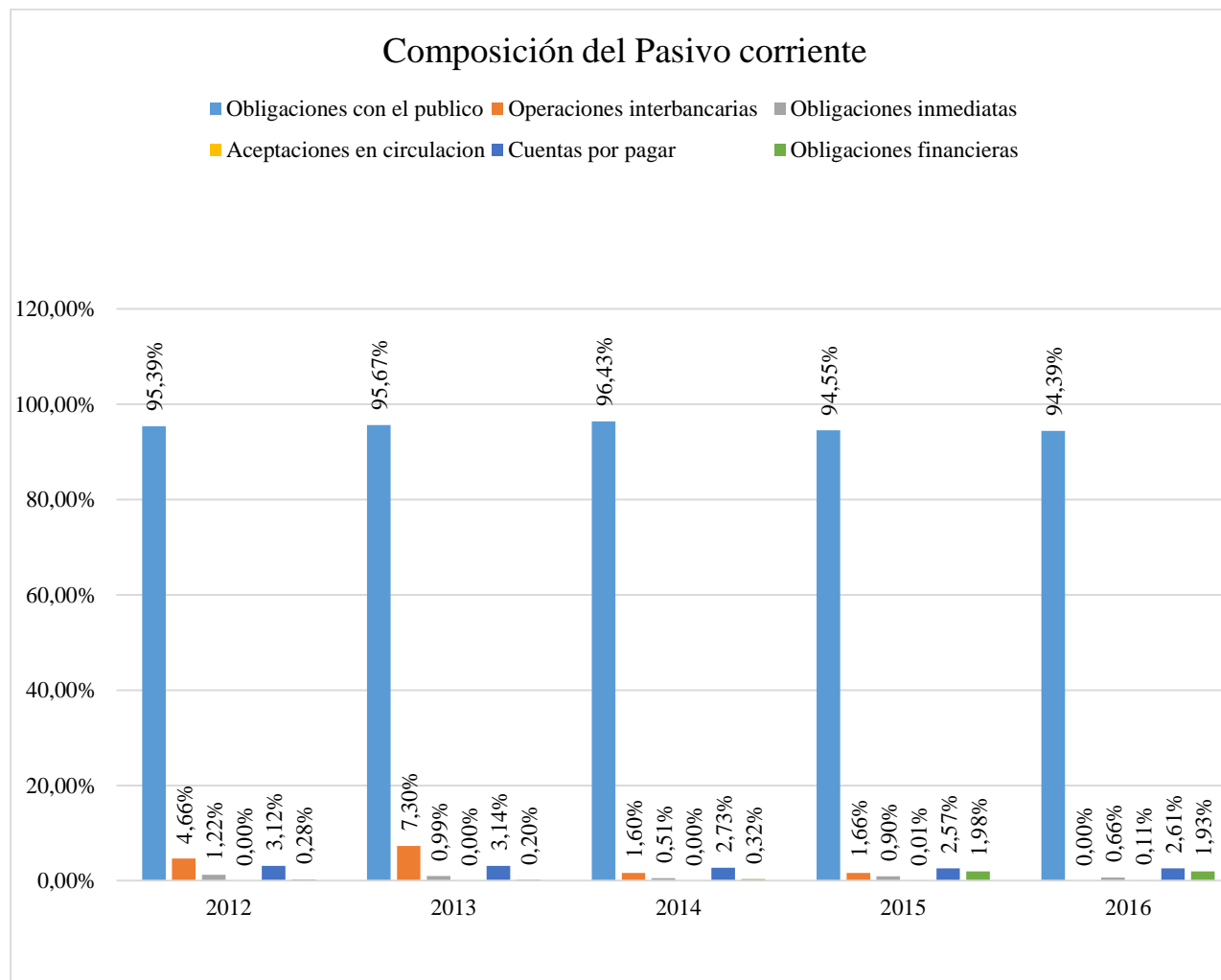


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 13. Composición del Pasivo corriente BP Produbanco

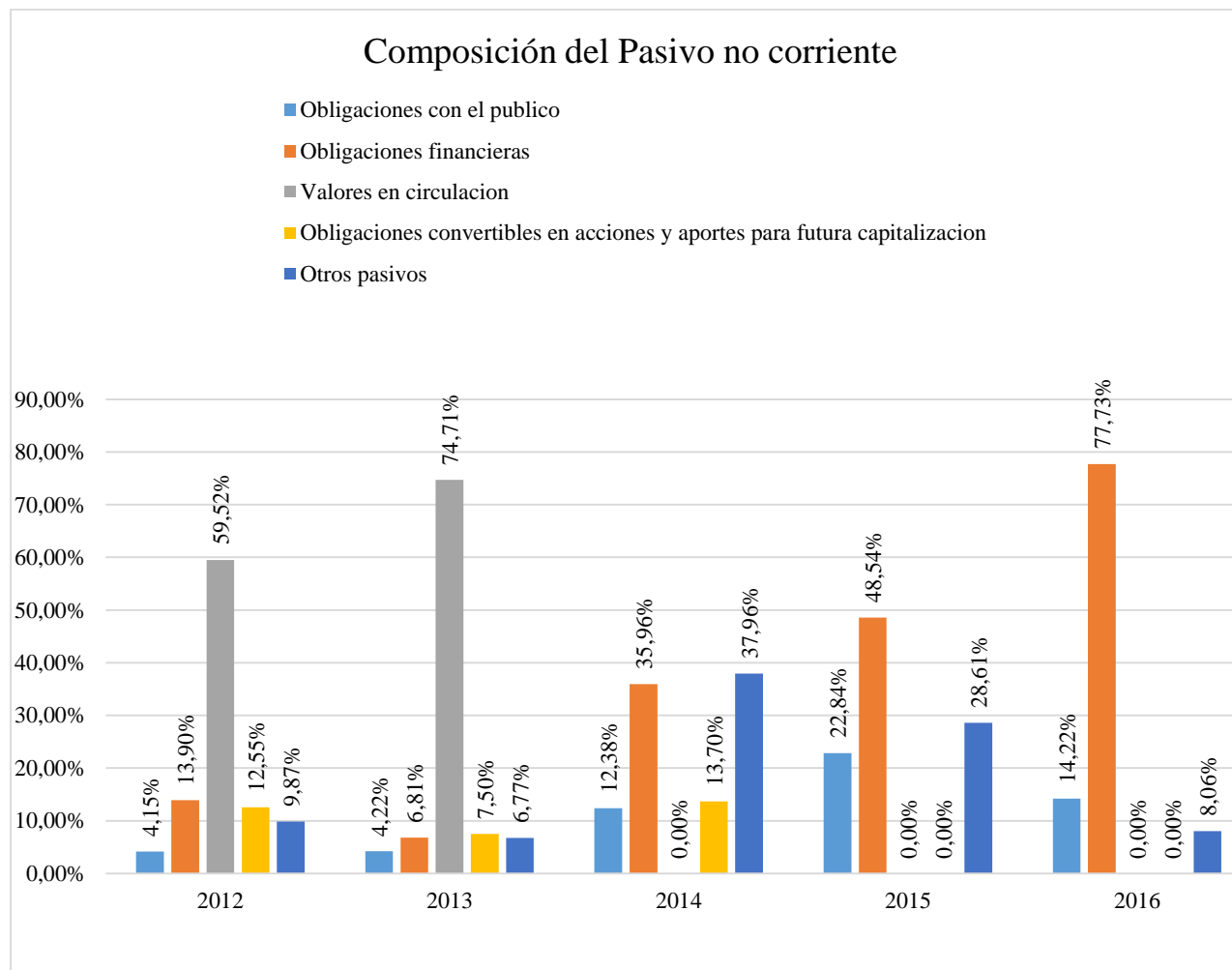


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 14. Composición del Pasivo no corriente BP Produbanco

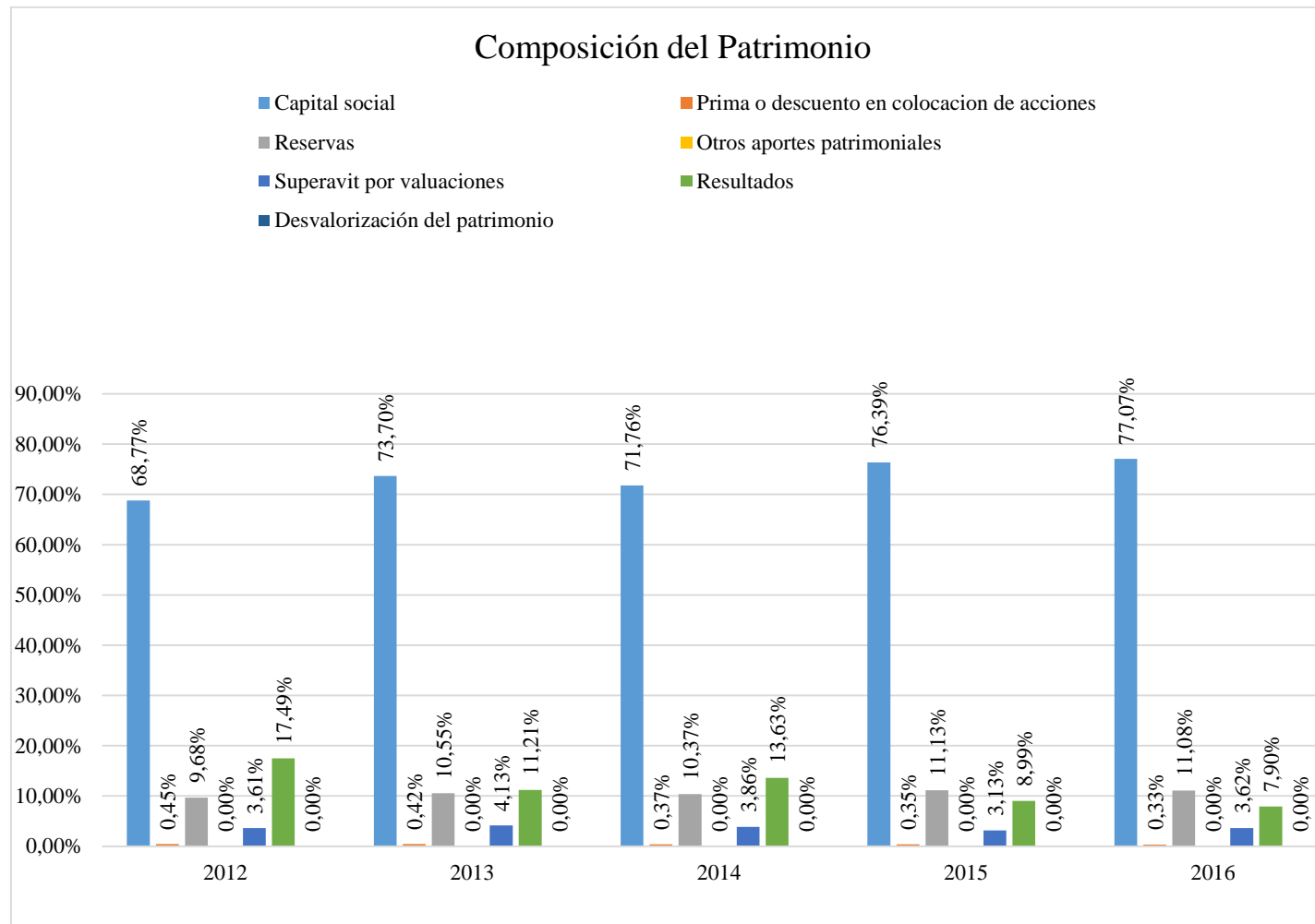


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 15. Composición del Patrimonio BP Produbanco

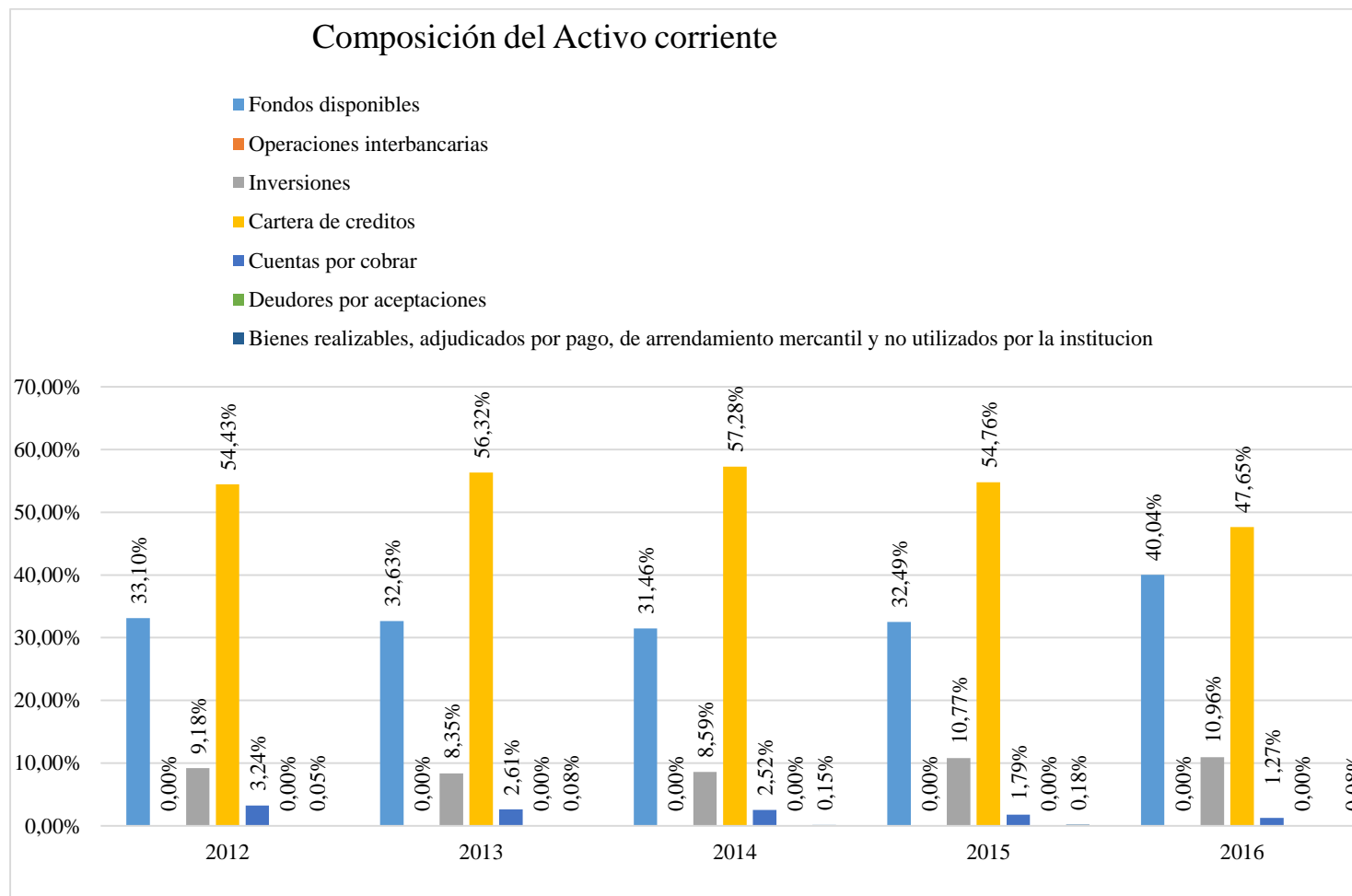


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 16. Composición del Activo corriente BP Guayaquil

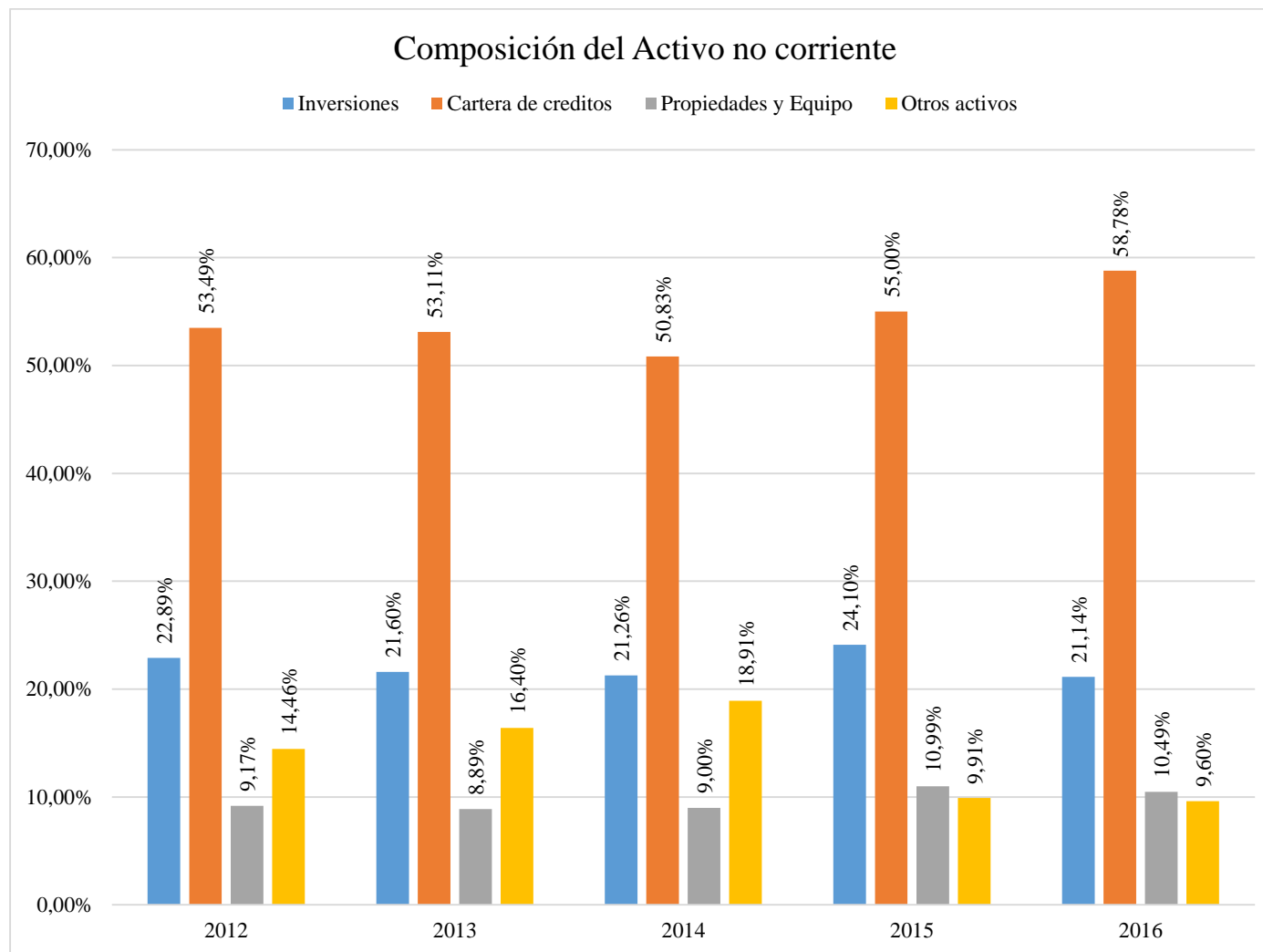


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 17. Composición del Activo no corriente BP Guayaquil

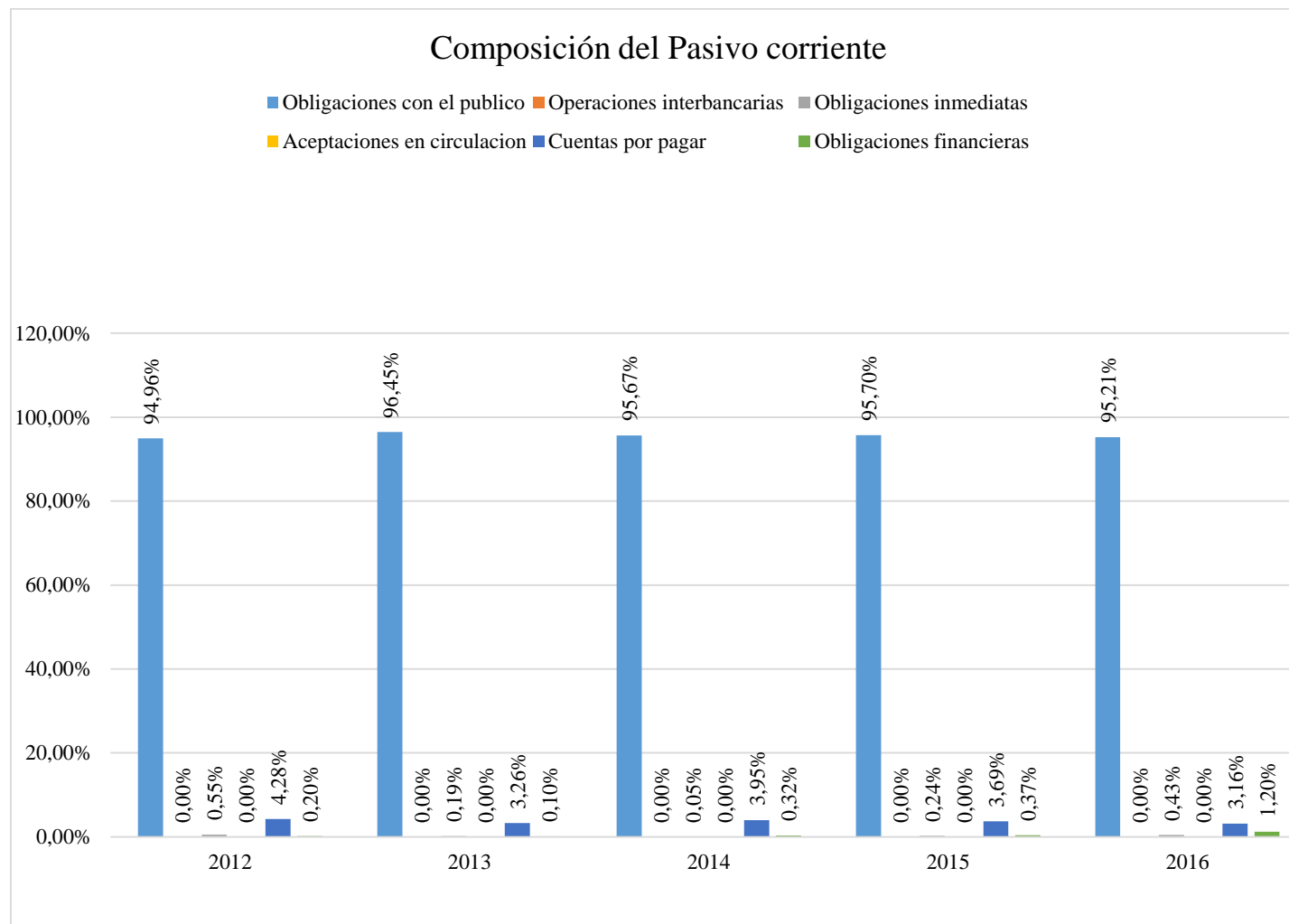


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 18. Composición del Pasivo corriente BP Guayaquil

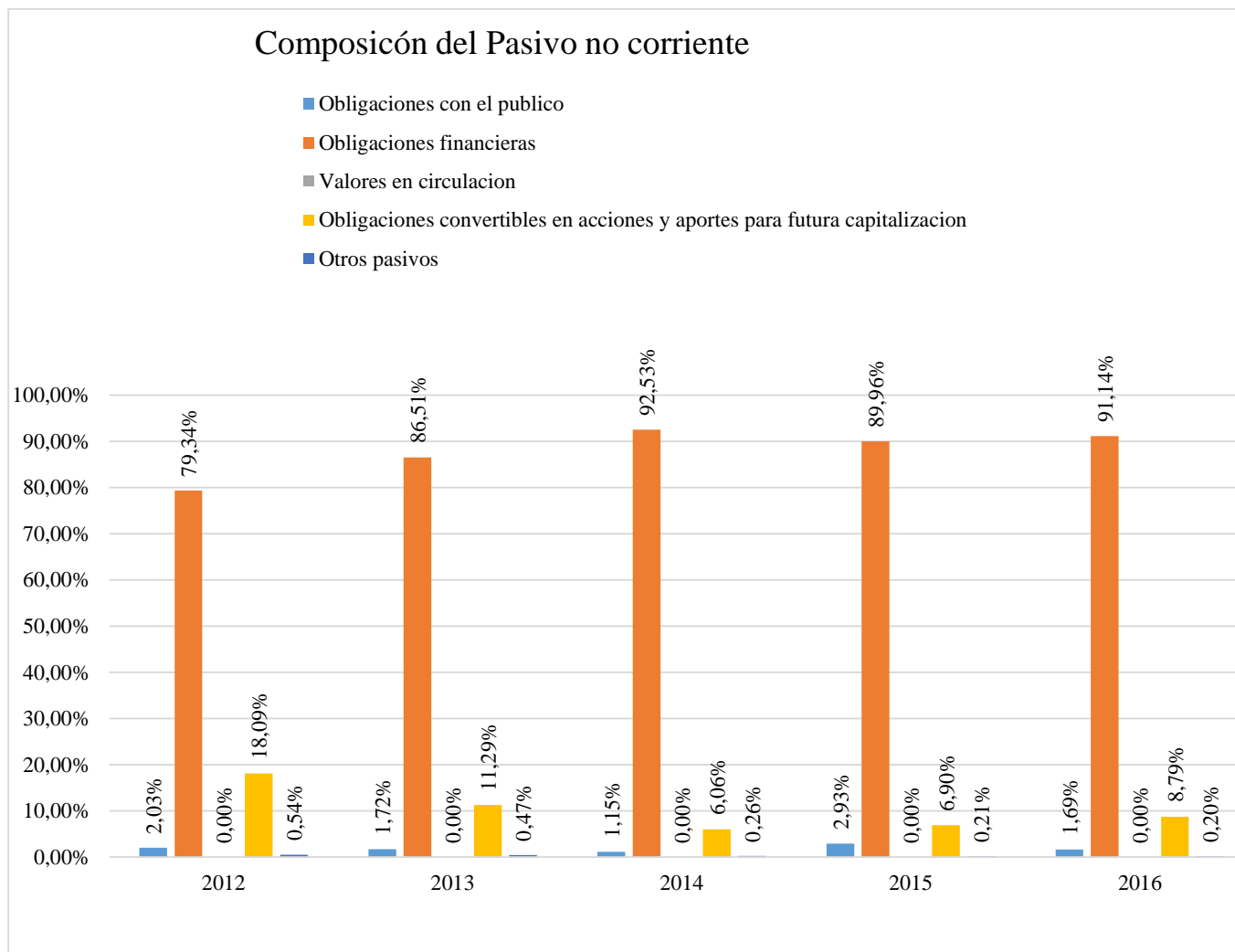


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 19. Composición del Pasivo no corriente BP Guayaquil

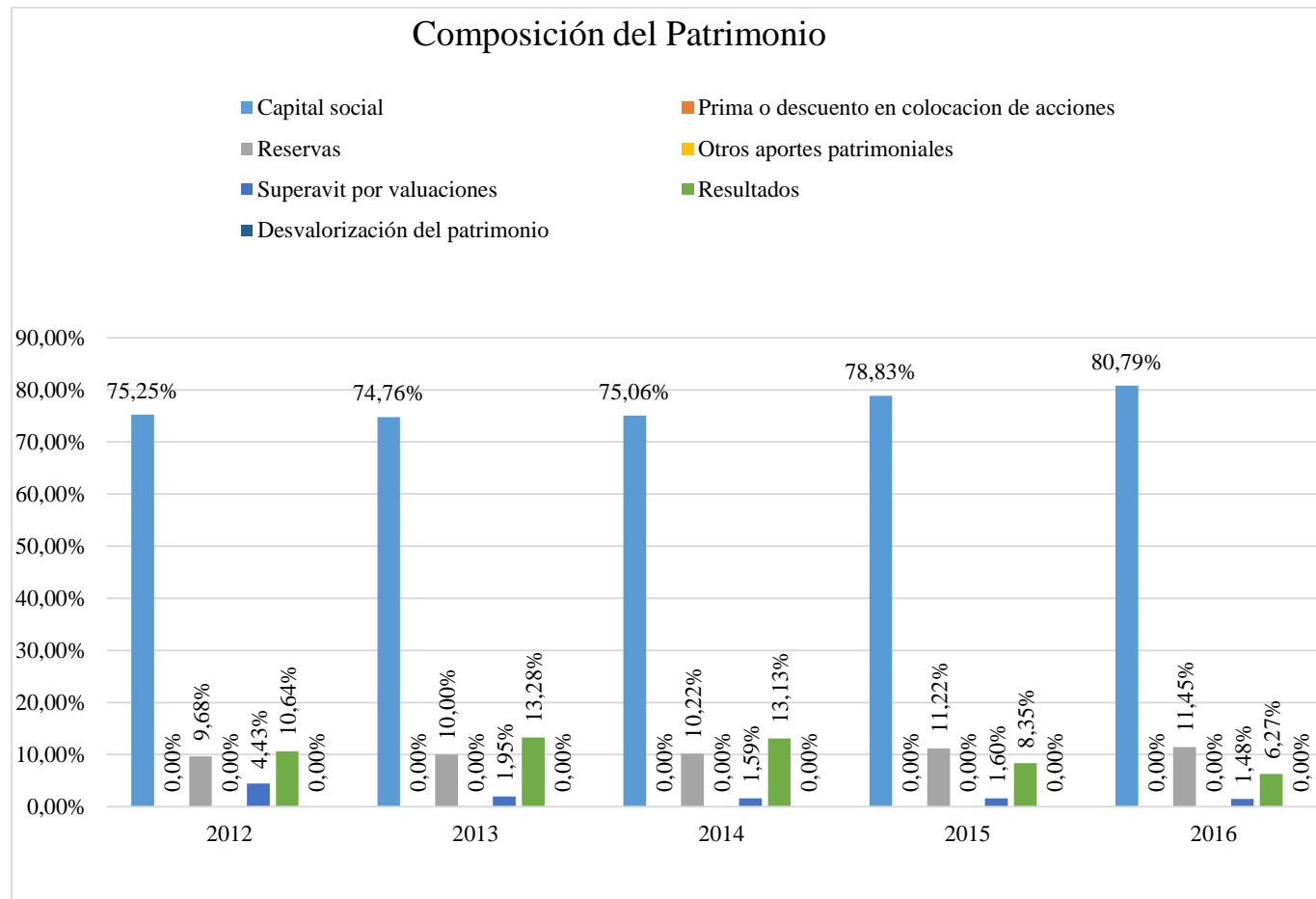


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 20. Composición del Patrimonio BP Guayaquil

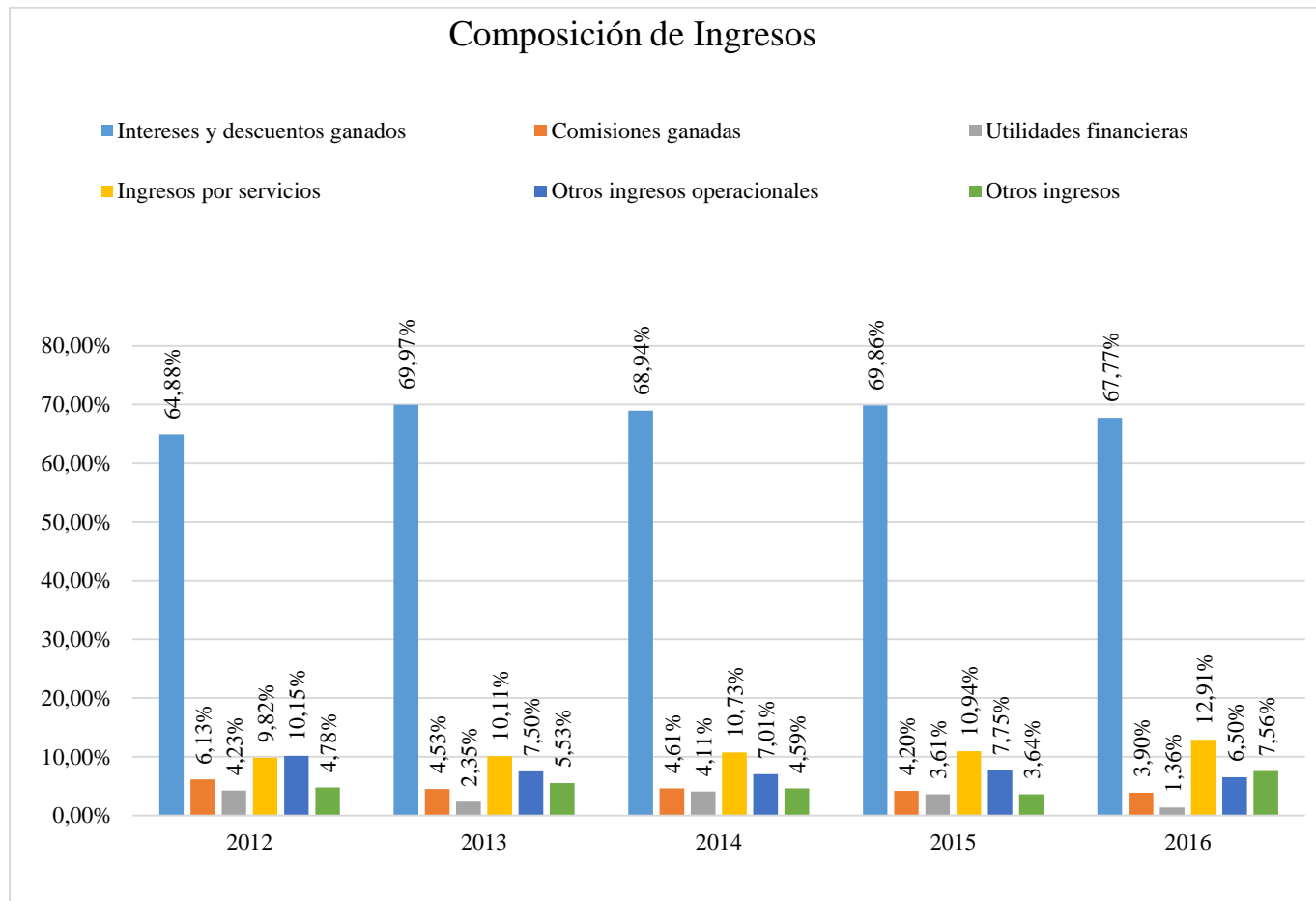


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 21. Composición de los ingresos BP Pichincha

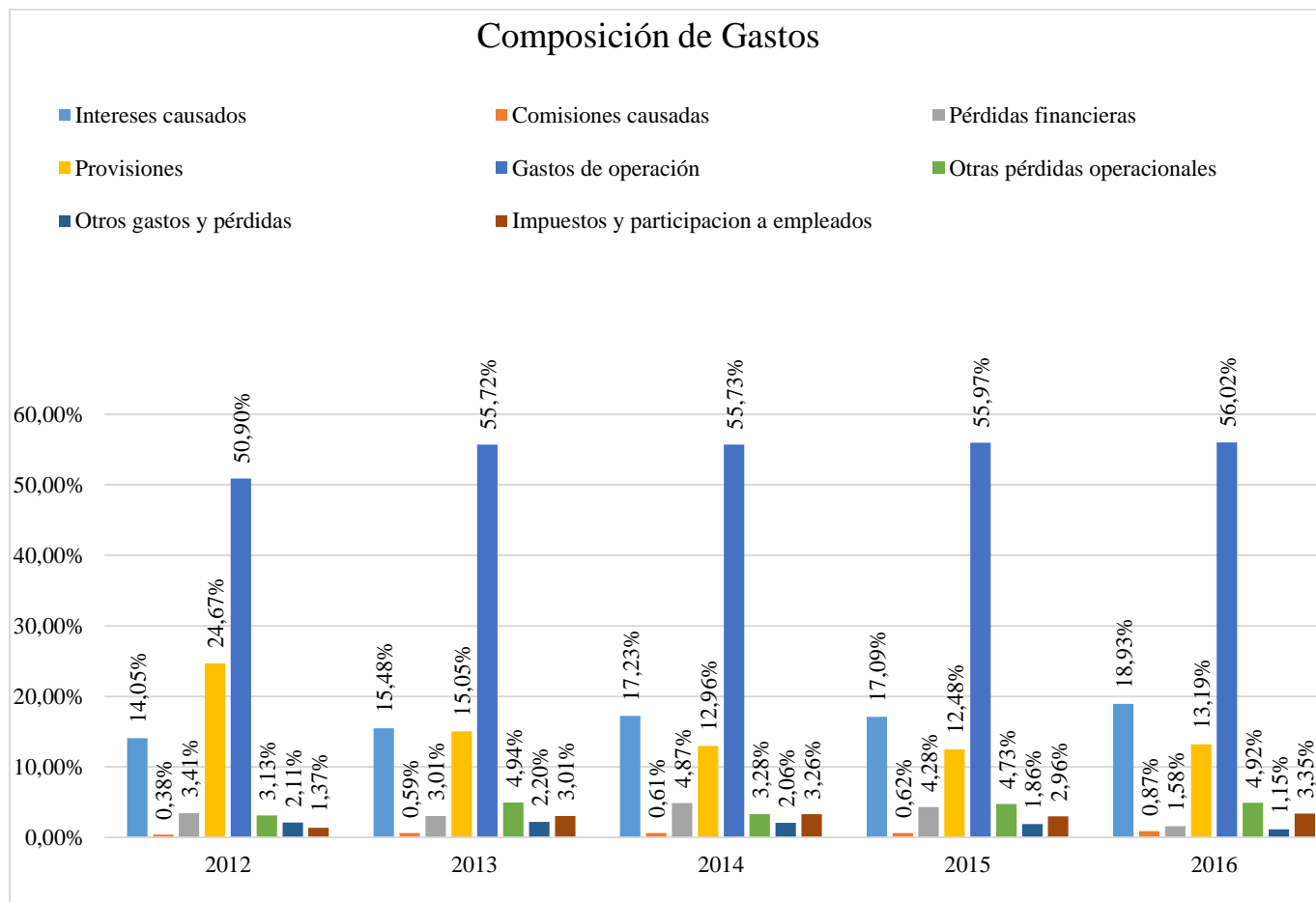


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 22. Composición de los gastos BP Pichincha

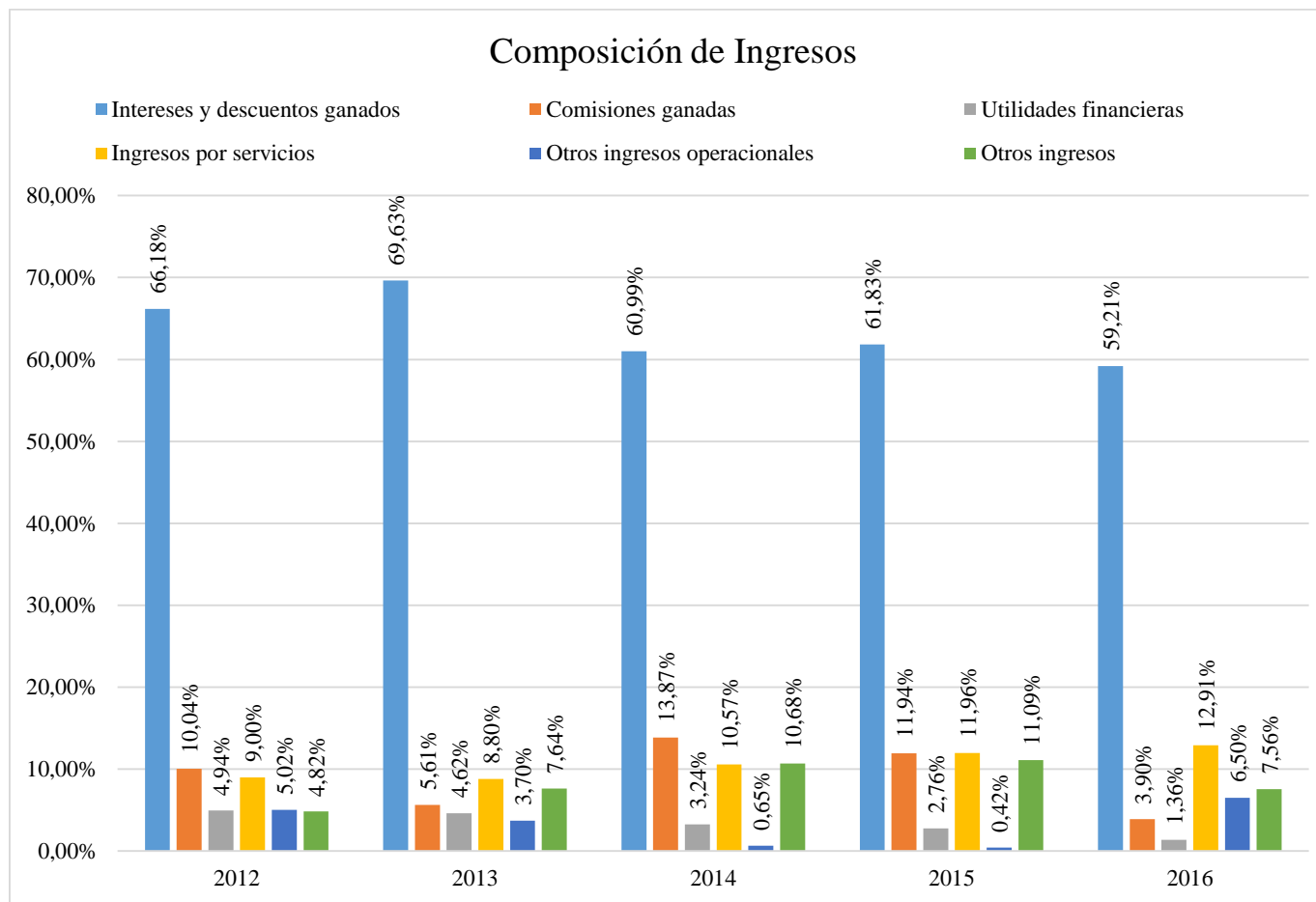


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 23. Composición de los ingresos BP Pacífico

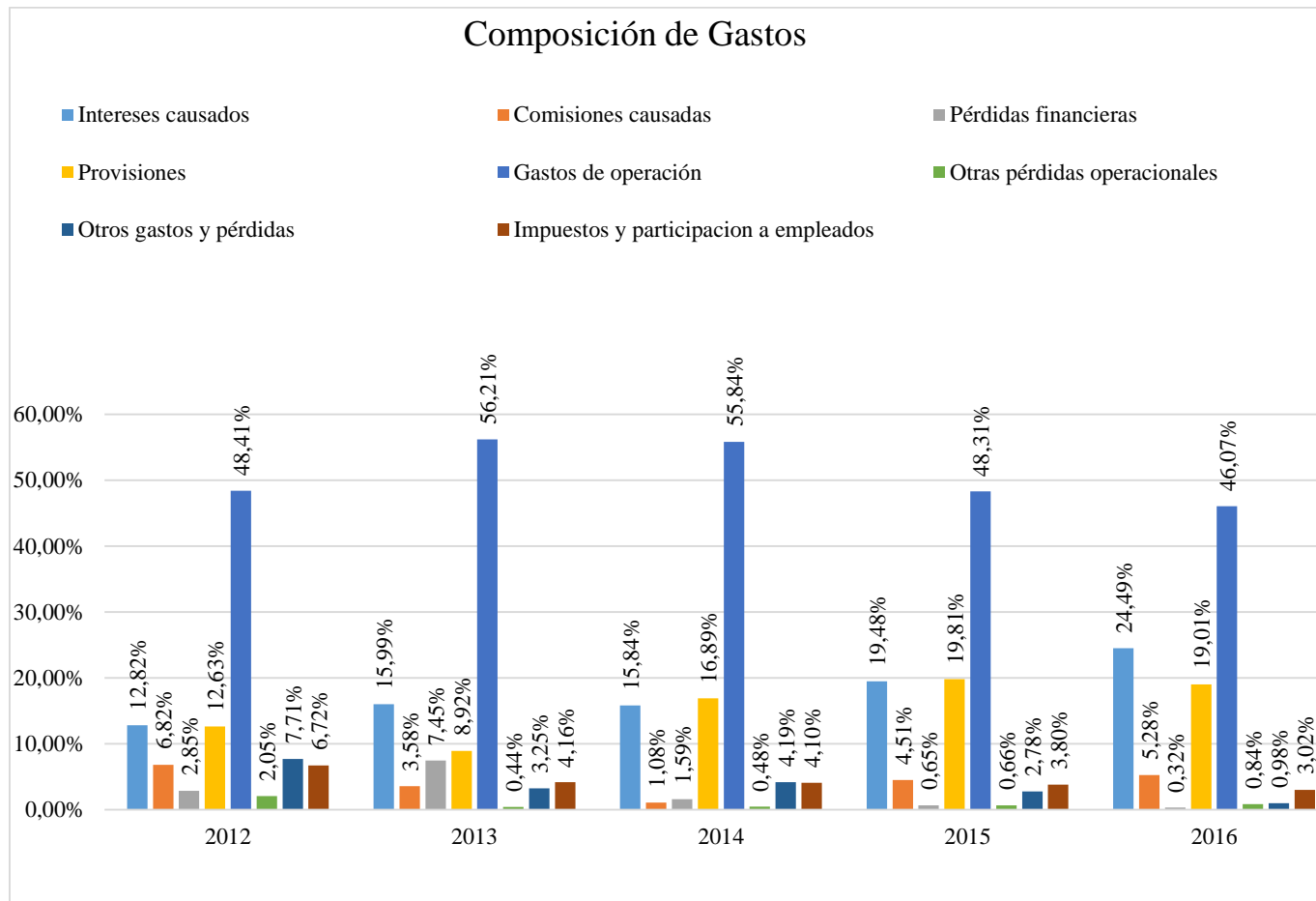


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 24. Composición de los gastos BP Pacífico

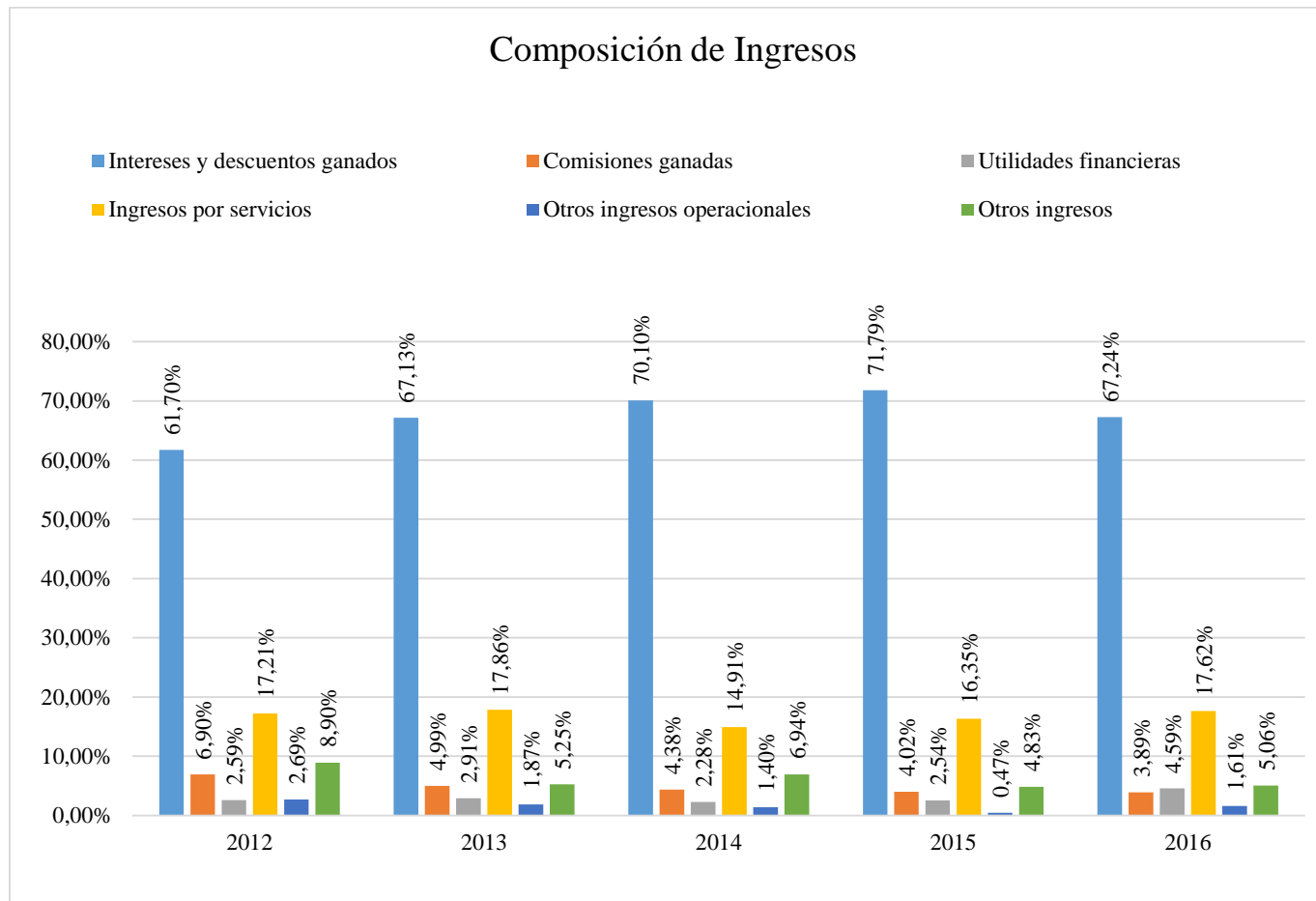


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 25. Composición de los ingresos BP Produbanco

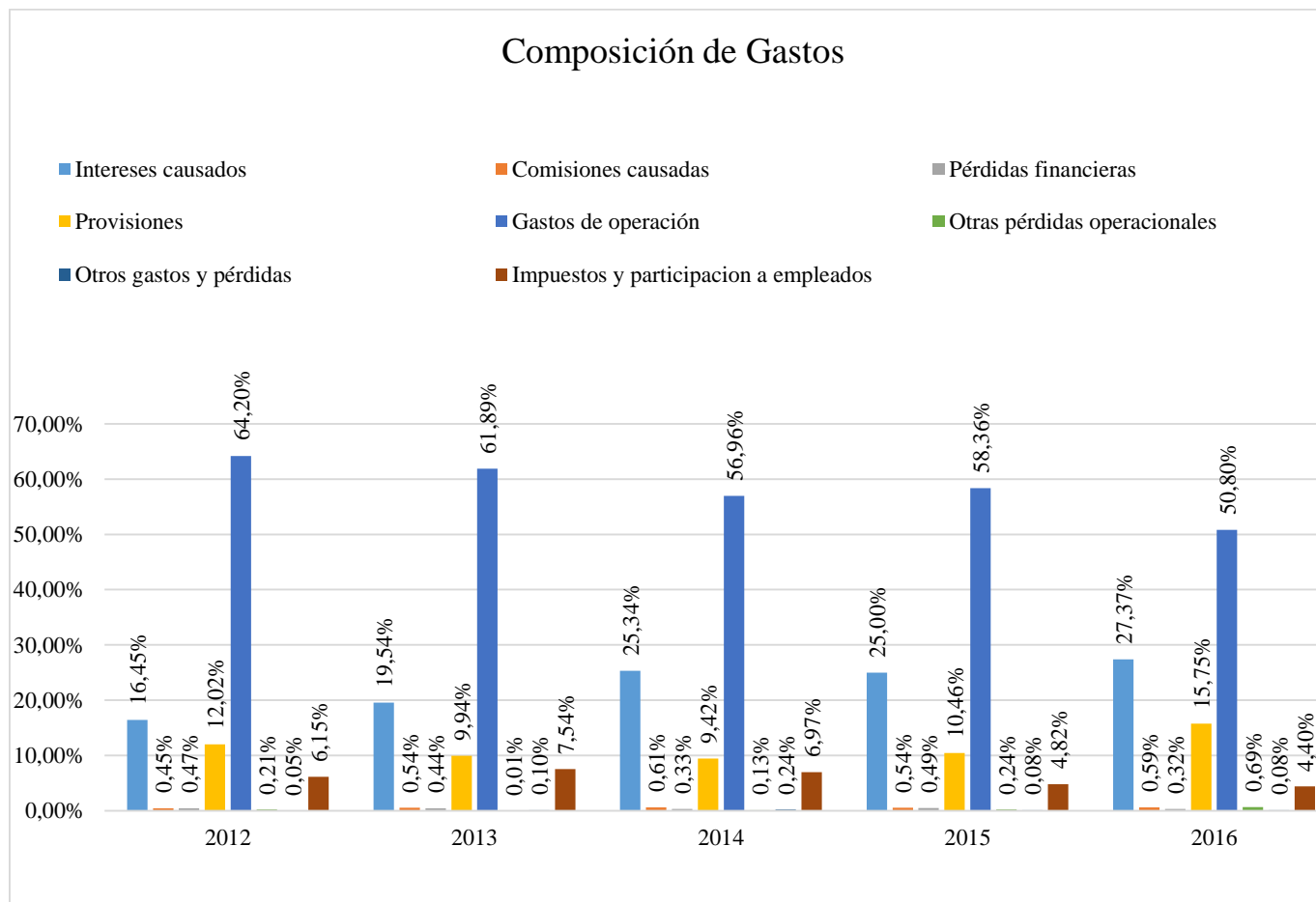


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 26. Composición de los gastos BP Produbanco

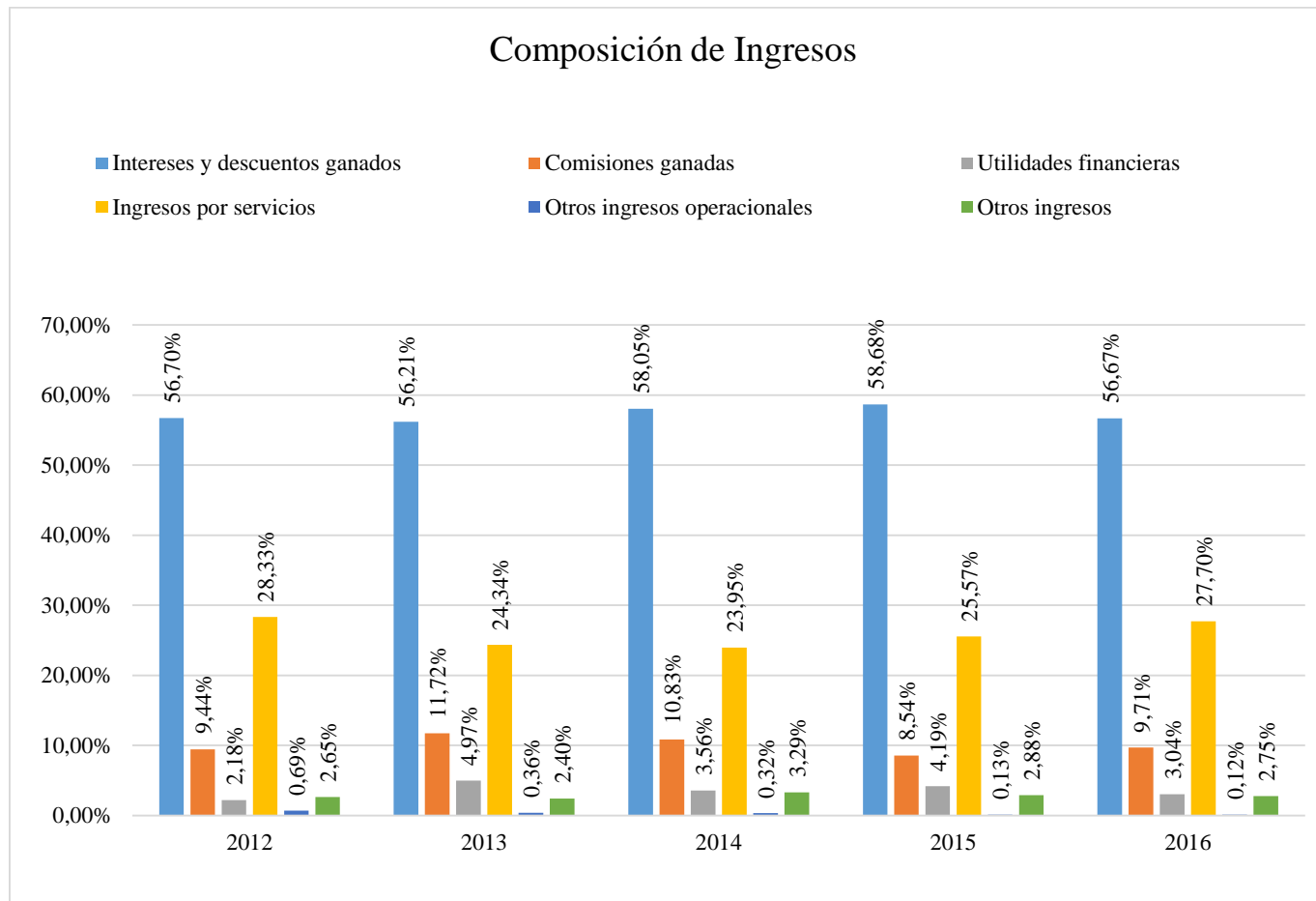


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 27. Composición de los ingresos BP Produbanco

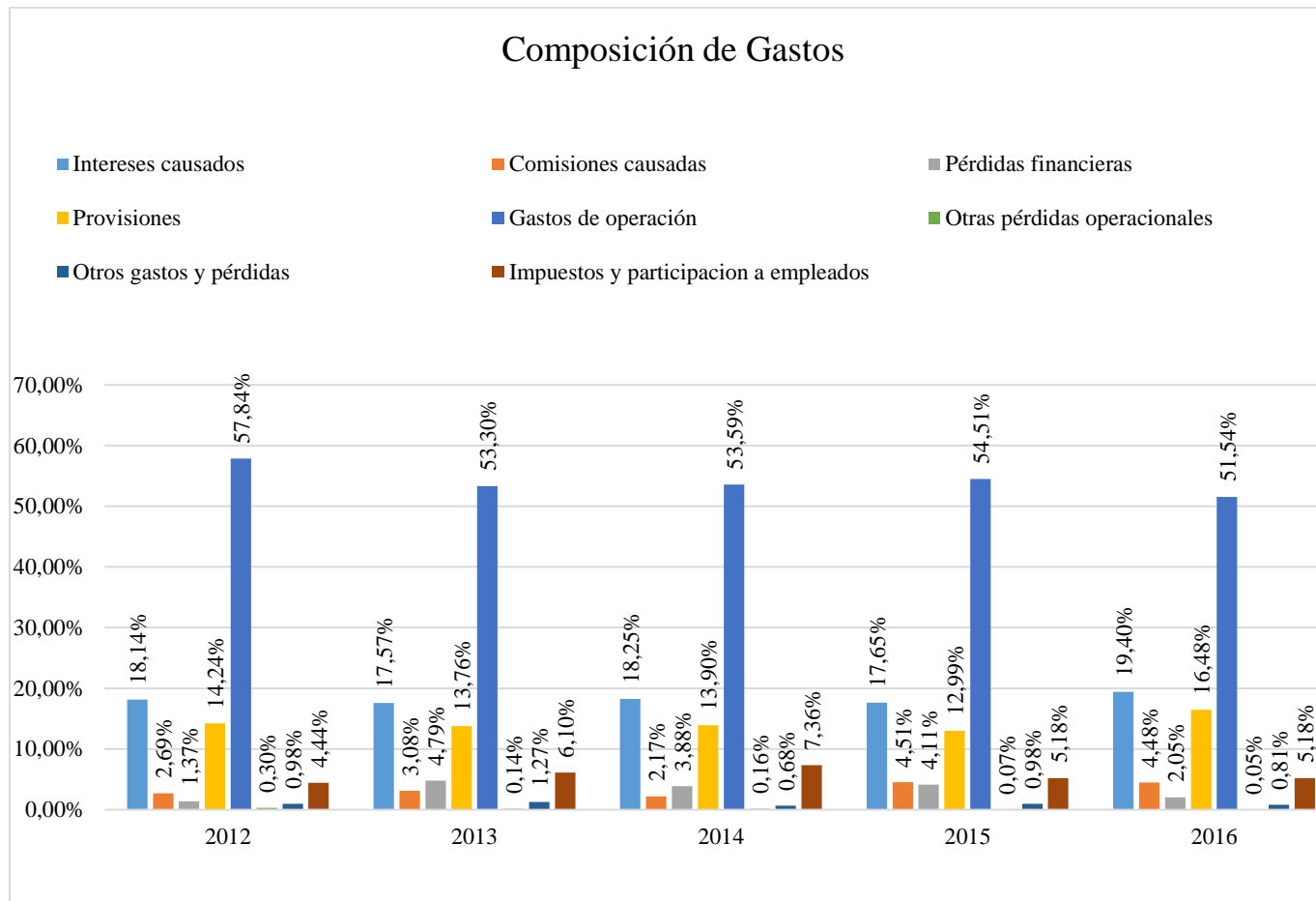


Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 28. Composición de los gastos BP Produbanco



Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 29. Tasas de interés pasivas referenciales con plazo de 361 o más días del Banco Central del Ecuador tomadas para la tasa libre de riesgo 2012-2016

| Tasas de Interés | | | |
|--------------------|--|--|--|
| DICIEMBRE 2012 (*) | | | |

| 3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO | | | |
|---|---------|---------------------|---------|
| Tasas Referenciales | % anual | Tasas Referenciales | % anual |
| Plazo 30-60 | 3.89 | Plazo 121-180 | 5.11 |
| Plazo 61-90 | 3.67 | Plazo 181-360 | 5.65 |
| Plazo 91-120 | 4.93 | Plazo 361 y más | 5.35 |
| 4. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO | | | |

| Tasas de Interés | | | |
|------------------|--|--|--|
| Diciembre 2014 | | | |

| 3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO | | | |
|---|---------|---------------------|---------|
| Tasas Referenciales | % anual | Tasas Referenciales | % anual |
| Plazo 30-60 | 4.28 | Plazo 121-180 | 5.70 |
| Plazo 61-90 | 4.68 | Plazo 181-360 | 6.15 |
| Plazo 91-120 | 5.02 | Plazo 361 y más | 7.16 |
| 4. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO | | | |

| Tasas de Interés | | | |
|--------------------|--|--|--|
| DICIEMBRE 2013 (*) | | | |

| 3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO | | | |
|---|---------|---------------------|---------|
| Tasas Referenciales | % anual | Tasas Referenciales | % anual |
| Plazo 30-60 | 3.89 | Plazo 121-180 | 5.11 |
| Plazo 61-90 | 3.67 | Plazo 181-360 | 5.65 |
| Plazo 91-120 | 4.93 | Plazo 361 y más | 5.35 |
| 4. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO | | | |

| Tasas de Interés | | | |
|------------------|--|--|--|
| diciembre-2015 | | | |

| 3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO | | | |
|---|---------|---------------------|---------|
| Tasas Referenciales | % anual | Tasas Referenciales | % anual |
| Plazo 30-60 | 4.54 | Plazo 121-180 | 5.99 |
| Plazo 61-90 | 4.63 | Plazo 181-360 | 6.15 |
| Plazo 91-120 | 5.12 | Plazo 361 y más | 6.89 |

| Tasas de Interés | | | |
|------------------|--|--|--|
| diciembre - 2016 | | | |

| 3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO | | | |
|---|---------|---------------------|---------|
| Tasas Referenciales | % anual | Tasas Referenciales | % anual |
| Plazo 30-60 | 4.06 | Plazo 121-180 | 5.51 |
| Plazo 61-90 | 4.27 | Plazo 181-360 | 6.03 |
| Plazo 91-120 | 5.20 | Plazo 361 y más | 7.52 |
| 4. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO | | | |

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasHistorico.htm>

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 30. ROE trimestrales de Bancos Privados del Ecuador periodo 2012-2016

| BP GUAYAQUIL | | BP PACIFICO | | BP PICHINCHA | | BP PRODBANCO | | BANCOS PRIVADOS GRANDES | |
|--------------|-------|-------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|-------------------------|-------|
| AÑO | ROE | AÑO | ROE | AÑO | ROE | AÑO | ROE | AÑO | ROE |
| 2012BGQ1 | 17.59 | 2012BPAQ1 | 16.71 | 2012BPIQ1 | 13.90 | 2012BPRQ1 | 13.83 | 2012BPGQ1 | 13.28 |
| 2012BGQ2 | 17.14 | 2012BPAQ2 | 16.02 | 2012BPIQ2 | 14.09 | 2012BPRQ2 | 16.40 | 2012BPGQ2 | 15.44 |
| 2012BGQ3 | 13.66 | 2012BPAQ3 | 14.50 | 2012BPIQ3 | 13.59 | 2012BPRQ3 | 16.73 | 2012BPGQ3 | 14.24 |
| 2012BGQ4 | 11.88 | 2012BPAQ4 | 12.85 | 2012BPIQ4 | 9.54 | 2012BPRQ4 | 20.38 | 2012BPGQ4 | 12.18 |
| 2013BGQ1 | 8.99 | 2013BPAQ1 | 7.73 | 2013BPIQ1 | 6.30 | 2013BPRQ1 | 6.00 | 2013BPGQ1 | 7.11 |
| 2013BGQ2 | 10.48 | 2013BPAQ2 | 9.71 | 2013BPIQ2 | 7.17 | 2013BPRQ2 | 9.39 | 2013BPGQ2 | 8.71 |
| 2013BGQ3 | 11.78 | 2013BPAQ3 | 9.50 | 2013BPIQ3 | 7.44 | 2013BPRQ3 | 10.85 | 2013BPGQ3 | 9.22 |
| 2013BGQ4 | 12.74 | 2013BPAQ4 | 9.70 | 2013BPIQ4 | 7.37 | 2013BPRQ4 | 12.23 | 2013BPGQ4 | 9.62 |
| 2014BGQ1 | 14.45 | 2014BPAQ1 | 9.78 | 2014BPIQ1 | 8.37 | 2014BPRQ1 | 9.21 | 2014BPGQ1 | 9.97 |
| 2014BGQ2 | 15.54 | 2014BPAQ2 | 9.51 | 2014BPIQ2 | 8.52 | 2014BPRQ2 | 10.39 | 2014BPGQ2 | 10.33 |
| 2014BGQ3 | 14.88 | 2014BPAQ3 | 9.38 | 2014BPIQ3 | 8.94 | 2014BPRQ3 | 10.91 | 2014BPGQ3 | 10.43 |
| 2014BGQ4 | 15.11 | 2014BPAQ4 | 10.36 | 2014BPIQ4 | 10.30 | 2014BPRQ4 | 15.73 | 2014BPGQ4 | 11.96 |
| 2015BGQ1 | 11.75 | 2015BPAQ1 | 10.29 | 2015BPIQ1 | 10.36 | 2015BPRQ1 | 9.00 | 2015BPGQ1 | 10.40 |
| 2015BGQ2 | 11.34 | 2015BPAQ2 | 10.50 | 2015BPIQ2 | 9.03 | 2015BPRQ2 | 9.97 | 2015BPGQ2 | 9.97 |
| 2015BGQ3 | 10.23 | 2015BPAQ3 | 10.42 | 2015BPIQ3 | 8.12 | 2015BPRQ3 | 10.00 | 2015BPGQ3 | 9.37 |
| 2015BGQ4 | 9.11 | 2015BPAQ4 | 9.80 | 2015BPIQ4 | 7.09 | 2015BPRQ4 | 9.66 | 2015BPGQ4 | 8.53 |
| 2016BGQ1 | 6.03 | 2016BPAQ1 | 6.75 | 2016BPIQ1 | 5.04 | 2016BPRQ1 | 5.07 | 2016BPGQ1 | 5.67 |
| 2016BGQ2 | 6.54 | 2016BPAQ2 | 6.50 | 2016BPIQ2 | 4.62 | 2016BPRQ2 | 5.51 | 2016BPGQ2 | 5.59 |
| 2016BGQ3 | 6.80 | 2016BPAQ3 | 6.39 | 2016BPIQ3 | 4.83 | 2016BPRQ3 | 6.00 | 2016BPGQ3 | 5.76 |
| 2016BGQ4 | 6.69 | 2016BPAQ4 | 7.25 | 2016BPIQ4 | 5.60 | 2016BPRQ4 | 8.36 | 2016BPGQ4 | 6.63 |

Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Anexo 31. Determinación del Beta contable (β_c) para Bancos Privados Grandes del Ecuador

| AÑO | BP GUAYAQUIL | | | BP PACIFICO | | | BP PICHINCHA | | | BP PRODUBANCO | | | BANCOS PRIVADOS GRANDES | | |
|------|--------------|------------|-----------|-------------|------------|-----------|--------------|------------|-----------|---------------|------------|-----------|-------------------------|------------|-----------|
| | COV | σ^2 | β_c | COV | σ^2 | β_c | COV | σ^2 | β_c | COV | σ^2 | β_c | COV | σ^2 | β_c |
| 2012 | 1.66 | 1.93 | 0.86 | 1.01 | 1.93 | 0.53 | 1.80 | 1.93 | 0.93 | -1.24 | 1.93 | -0.64 | 1.44 | 1.93 | 0.75 |
| 2013 | 1.30 | 1.21 | 1.07 | 0.73 | 1.21 | 0.61 | 0.42 | 1.21 | 0.35 | 2.20 | 1.21 | 1.81 | 0.91 | 1.21 | 0.75 |
| 2014 | 0.09 | 0.78 | 0.12 | 0.23 | 0.78 | 0.30 | 0.57 | 0.78 | 0.74 | 1.90 | 0.78 | 2.44 | 0.58 | 0.78 | 0.75 |
| 2015 | 0.72 | 0.66 | 1.09 | 0.14 | 0.66 | 0.22 | 0.83 | 0.66 | 1.26 | -0.12 | 0.66 | -0.19 | 0.49 | 0.66 | 0.75 |
| 2016 | 0.05 | 0.23 | 0.21 | 0.12 | 0.23 | 0.53 | 0.14 | 0.23 | 0.61 | 0.52 | 0.23 | 2.22 | 0.18 | 0.23 | 0.75 |

Fuente: Estados Financieros (Superintendencia de Bancos, 2016)



UNIVERSIDAD DE CUENCA

DISEÑO DE TRABAJO DE TITULACIÓN

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Universidad de Cuenca



**Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Contabilidad y Auditoría**

PROTOCOLO

**“Análisis del Valor Económico Agregado (EVA) de los Bancos Privados
Grandes del Ecuador correspondiente al periodo 2012 – 2016”**

**Proyecto Integrador previo a la obtención del
Título de Contador Público Auditor**

Autores:

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

Tutor/a:

Ing. Juan Carlos Aguirre Maxi

Cuenca – Ecuador

2017

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



PERTINENCIA ACADÉMICO-CIENTÍFICA Y SOCIAL

El presente proyecto integrador se encuentra bajo la línea de investigación de contabilidad y finanzas, permitiendo de esta manera la integración de diversas áreas de conocimientos que conllevaran su adecuado desarrollo. Dentro de esta línea se aborda la Administración financiera que se empleará para generar análisis y ratios financieros, los cuales nos ayudarán a conocer su situación económica y financiera. Además, ésta nos asistirá en el cálculo del valor económico agregado que nos permitirá determinar si las entidades analizadas se encuentran creando o destruyendo valor, para posteriormente realizar una comparación con los resultados obtenidos por los métodos de análisis antes mencionados contribuyendo a la elaboración de una matriz de estrategias para el fortalecimiento de gestión empresarial. A su vez será de suma importancia en el desarrollo del proyecto la Contabilidad financiera debido a que permitirá identificar y manejar adecuadamente los diferentes componentes de los estados financieros de las entidades objeto de estudio para realizar correctamente los análisis. Y por último está el área de Legislación bancaria la cual nos ayudará abordar las cuestiones jurídicas pertinentes en materia de Banca y Finanzas, permitiendo familiarizarnos con el vínculo existente entre el sistema financiero y el jurídico y a su vez nos proporciona conocimiento sobre la normativa vigente que regula al Sistema financiero; contribuyendo así a comprender su composición como la clasificación de bancos privados. Todo esto aporta a la delimitación de nuestro estudio.

De igual manera este proyecto tiene impacto social debido a que con los resultados obtenidos mediante la aplicación de la metodología EVA se podrá generar la mejora del sector y verse reflejado en una serie de impactos como el fortalecimiento de la gestión empresarial de dichas instituciones, captación de potenciales inversionistas, mayor capacidad de colocación de créditos en los diferentes sectores estratégicos, lo que contribuirá con su desarrollo sostenible y crecimiento de la economía, permitiendo así dar cumplimiento al Plan Nacional de Desarrollo, en lo que respecta al Eje 2 que aborda la “Economía al servicio de la sociedad” en particular con el Víctor Rolando Bravo Campoverde



Objetivo 4 que consiste en “Consolidar la sostenibilidad del sistema económico social y solidario, y afianzar la dolarización”; y con el Objetivo 5, que habla de “Impulsar la productividad y competitividad para el crecimiento económico sustentable de manera redistributiva y solidaria”.

Finalmente tiene pertinencia científica debido que realizar este tipo de mediciones financieras permite mantener información actualizada del rendimiento y manejo del sector; si bien en nuestro país existen escasos estudios realizados sobre este tema, los mismos no reflejan información actual; convirtiendo de esta manera que la investigación a llevarse a cabo presente ser útil e interesante para la academia y las instituciones pertenecientes al sector de análisis para mejora de su desempeño financiero y toma de decisiones.

PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

¿En la actualidad, se encuentran generando o destruyendo valor los bancos privados grandes del Ecuador?

JUSTIFICACIÓN

El sistema financiero es uno de los actores fundamentales en el desarrollo económico sano de un país, pues es el nexo entre los agentes económicos excedentarios y los deficitarios. Según (Asociación de Bancos Privados del Ecuador, 2016) Ecuador en los últimos 6 años ha otorgado USD 73.370 millones a los sectores productivos a través de financiamiento permitiendo así la dinamización de la economía. Dentro de este sistema los bancos privados es el subsistema más relevante del país (pág. 41). Al 2015 los bancos privados representaron el 79% de los activos, el 80% de los pasivos, el 72% del patrimonio de dicho sistema. En intermediación financiera originaron el 75% de la cartera bruta total del Sistema Financiero de nuestro país, además de generar el 80% en captaciones (pág. 41). Según (Jácome Ortega, 2015) nuestro país no ha presentado estabilidad jurídica, aspecto que es fundamental para el desarrollo de los bancos al igual que la situación

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



económica, debido a que afectan su actuación e impactan su mecanismo de generación de valor económico.

En la actualidad, los bancos privados buscan optimizar su desempeño financiero, para hacer frente a las exigencias de sus accionistas, organismos de control y futuros inversores, y por ende los gerentes deben enfocarse en alcanzar un retorno sobre el capital superior al coste, magnificando así los beneficios para los accionistas.

Según (Thampy & Baheti, 2000) “El valor económico agregado es esencial para dichas instituciones”

En el sector bancario es un instrumento sumamente importante, porque apoya a la mejora de su desempeño financiero al realizar comparaciones con los resultados en cada ciclo contable o con las demás instituciones del sector; sin embargo este tipo de empresas desconocen sobre la aplicación del modelo EVA; y en su sustitución emplean otras herramientas financieras que se basan en la utilidad contable que asiste en la toma de decisiones, pero éstas no consideran el coste del capital, distorsionando de esta manera la verdadera riqueza que genera una empresa.

Además, en la actualidad, existe escasa bibliografía abordando el tema, cabe mencionar que hemos encontrado un único estudio realizado en el año 2010 por el Econ. Mauricio Adrián Contreras Cordero intitulado “EL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA) COMO METODO DE VALORACION APLICADO A LOS BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR”, en el cual concluye que los bancos privados nacionales categorizados como grandes poseen un EVA negativo, claro indicio de que dichas instituciones se encontraban destruyendo su valor. Sin embargo, no existe información actual sobre la creación de valor de las antes mencionadas entidades bancarias.

Por los antecedentes mencionados se ha visto la necesidad de realizar el análisis y aplicación del modelo EVA a los bancos privados del Ecuador categorizados como grandes estudiando la información financiera correspondiente al período 2012 - 2016 que nos permita determinar y conocer si se encuentran creando o destruyendo valor dentro del mercado. Además, esto representa un tema atrayente, pues al Víctor Rolando Bravo Campoverde



realizarse proporcionará información actualizada, útil e interesante para la academia y las instituciones pertenecientes al sector de análisis para mejoras futuras.

PROBLEMA CENTRAL

El modelo EVA es una herramienta útil que permite medir la creación de valor en una empresa, con el cual se puede conocer si las instituciones, indistintamente de su naturaleza o razón social, están generando o destruyendo valor. De acuerdo a (Mercado Aguirre, 2013) "...la generación de valor implica un aprendizaje generativo, un aprendizaje al interior de las organizaciones que involucre innovación y desarrollo en todas y cada una de las áreas de la Compañía.", por ende la aplicación del modelo EVA permite un análisis más profundo y permite identificar las estrategias necesarias para la generación de valor en la empresa, delineando estrategias y objetivos suficientes encaminados a la generación de riqueza.

Para los bancos se ha convertido en una herramienta útil, porque apoya a la mejora de su desempeño financiero y asiste a determinar las decisiones que optimicen los resultados financieros.

Cabe mencionar que toda organización tiene como finalidad generar riqueza, y si no lo logra pone en riesgo su supervivencia en el mercado y no puede hacer frente a la competencia.

Hoy en día el desenvolvimiento financiero de los bancos privados se ve afectado por diferentes problemas como la globalización de mercados, competencia más compleja, usuarios más exigentes, aplicación de métodos análisis que no contemplan la creación de valor por parte de las organizaciones y por ende no pueden medir eficientemente las decisiones estratégicas establecidas, además de destruir e impedir el crecimiento deseado para cada uno de sus negocios. Otro problema es el desconocimiento de herramientas que miden la creación de valor como el modelo EVA pues existe escasa bibliografía o investigación con respecto al tema, lo que afecta directamente al cumplimiento de las expectativas de sus

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



stakeholders forzando así, a que los gerentes reflexionen y reestructuren la manera de gestionar sus negocios.

OBJETIVOS

GENERAL:

Analizar el Valor Económico Agregado (EVA) de los Bancos privados grandes del Ecuador **ESPECÍFICOS:**

- ❖ Identificar, entender y describir la base conceptual de los instrumentos implicados en el modelo del valor económico agregado (EVA) y establecer su comportamiento.
- ❖ Analizar y describir la situación financiera de los bancos privados grandes del Ecuador.
- ❖ Calcular y analizar el EVA de las diferentes instituciones objeto de estudio para determinar si están generando o destruyendo valor.
- ❖ Establecer conclusiones y formular recomendaciones para la mejora de generación de valor de los bancos privados grandes del Ecuador.

METODOLOGÍA

MARCO TEÓRICO BASE

MARCO DE ANTECEDENTES

Históricamente las instituciones bancarias privadas han constituido un pilar económico en nuestro país, pues eran los bancos privados, especialmente los guayaquileños los que financiaban los gastos estatales de la república, acaparando la mayor parte del poder financiero y político en el Ecuador, a tal magnitud de que cada institución bancaria podía emitir sus propios billetes y controlaban las tasas de interés. No es hasta la revolución juliana, el 09 de julio de 1925 en que desaparece el poder de la banca privada sobre el Estado y se crea la Caja Central de Emisión y Amortización, y a raíz de ésta en 1927 el Banco Central del Ecuador, institución encargada de emitir dinero y reajustar las tasas de interés, unificando la moneda nacional y estabilizando la economía del país. (Banco Central del Ecuador s.f.)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Además, en septiembre de 1927, se da origen a la Superintendencia de Bancos, misma que es encargada de la supervisión de las operaciones bancarias. A raíz de la crisis generada por el feriado bancario en el año 1999 se han dado modificaciones en la Superintendencia de Bancos para evitar una nueva crisis. A día de hoy mantiene sus funciones de supervisión y control de instituciones bancarias tanto públicas como privadas; ya sean nacionales o internacionales con sucursales en el país, bajo un marco de transparencia, combatiendo actos de corrupción mediante los valores de honestidad, lealtad, justicia, responsabilidad social, solidaridad, pertenencia y respeto. (Superintendencia de Bancos, s.f.)

MARCO TEÓRICO

El sistema financiero está formado por un conjunto de instituciones encargadas de captar recursos monetarios de los agentes excedentarios, y colocarlos en los agentes deficitarios ya sea como créditos o inversiones, pactando una tasa de interés o rédito establecido.

El sistema financiero nacional está conformado por bancos públicos y privados, sociedades financieras, cooperativas, mutualistas y compañías de seguros, mismos que se encuentran bajo el régimen de la Junta de Política y Regulación monetaria y Financiera, la cual mantiene la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores. Para el presente proyecto integrador nos centraremos únicamente en los bancos privados que hayan sido categorizado como grandes, siendo estos el Banco Internacional, Banco Bolivariano, Produbanco, Banco del Pacífico, Banco de Guayaquil, Banco del Pichincha y Banco del Austro, cuyo organismo de control y supervisión es la Superintendencia de Bancos.

MARCO CONCEPTUAL

SISTEMA FINANCIERO: “El sistema financiero es el conjunto de instituciones (entidades financieras), medios (activos financieros) y mercados que hacen posible



que el ahorro (dinero ocioso) de unos agentes económicos vaya a parar a manos de los demandantes de crédito.” (Kiziryan, Economipedia, s.f.)

“El sistema financiero es aquel conjunto de instituciones, mercados y medios de un país determinado cuyo objetivo y finalidad principal es la de canalizar el ahorro que generan los prestamistas hacia los prestatarios.” (DefinicionABC, s.f.)

BANCOS: “Son instituciones encargadas de cuidar el dinero que es entregado por los depositantes, al mismo tiempo que utilizan una parte de este para conceder préstamos cobrando una tasa de interés.” (ASOBANCA)

BANCOS PRIVADOS GRANDES: De acuerdo a (ASOBANCA), los bancos se agrupan con la metodología de percentiles, siendo considerados bancos privados grandes aquellas instituciones bancarias de capital privado que cuenten con un rango porcentual mayor al 36%.

VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA): “Es una medida que refleja en términos absolutos el desempeño global de una empresa basado en la generación de valor, a diferencia de los indicadores de rentabilidad que muestran información parcial.” (Valencia, 2011)

“Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera.” (Amat, 2002)

“...se trata de un indicador orientado a la integración puesto que considera los objetivos principales de la empresa.” (Amat, 2002)

“... aporta elementos para que los accionistas, inversores, entidades de crédito y otras personas con interés en la empresa puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa.” (Amat, 2002)

Los principales elementos del EVA son los siguientes:

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



Rentabilidad: “La rentabilidad hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión que hemos realizado previamente.” (Kiziryan, Economipedia, s.f.)

“... es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados.” (Kiziryan, Economipedia, s.f.)

Flujo de Caja: “El flujo de caja hace referencia a las salidas y entradas netas de dinero que tiene una empresa o proyecto en un período determinado.” (Kiziryan, s.f.)

Los flujos de caja facilitan información acerca de la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Por ello, resulta una información indispensable para conocer el estado de la empresa. Es una buena herramienta para medir el nivel de liquidez de una empresa. (Kiziryan, s.f.)

Liquidez: De acuerdo a (Debitoor, s.f.), la liquidez es “la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo...”

De acuerdo a (Amat, 2002) los objetivos del Valor Económico Agregado (EVA) son los siguientes:

- Poder calcularse para cualquier empresa y no sólo para las que cotizan en bolsa.
- Poder aplicarse tanto al conjunto de una empresa como a cualquiera de sus partes (centros de responsabilidad, unidades de negocio, filiales, etc.).
- Considerar todos los costos que se producen en la empresa, entre ellos el costo de la financiación aportada por los accionistas.
- Considerar el riesgo con el que opera la empresa.



- Desanimar prácticas que perjudiquen a la empresa tanto a corto como a largo plazo.
- Aminorar el impacto que la contabilidad creativa puede tener en ciertos datos contables, como las utilidades, por ejemplo.
- Ser confiable cuando se comparan datos de varias empresas. (pág. 35)

Ventajas del EVA:

- Proveer una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores de las divisiones o plantas con las metas de la compañía.
- Permite identificar los generadores de valor en la empresa.
- Combina el desempeño operativo con el financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones.
- Permite determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo. (Consultorio Contable, 2010)

Desventajas del EVA:

- Dificultad en el cálculo del costo de capital ya que se debe emplear procedimientos que a veces exigen poseer conocimientos de finanzas avanzados, así como de la empresa y el sector.
- Se dificulta la implementación en las economías con altas tasas de interés, que hacen difícil obtener rentabilidades operativas superiores a aquéllas.
- Además debe considerarse que inicialmente se calcula con cifras a partir de las utilidades contables; esto requiere complementar su análisis con el efectivo generado en la empresa.
- Las cifras de la información contable como son las del balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo exigen un proceso de depuración en términos económicos y financieros para llegar a una cifra del EVA razonable y confiable. (Consultorio Contable, 2010)

TASA INTERNA DE RETORNO: “Es la tasa de interés o rentabilidad que ofrece una inversión. Es decir, es el porcentaje de beneficio o pérdida que tendrá una



inversión para las cantidades que no se han retirado del proyecto.” (Sevilla Arias, 2017)

VALOR ACTUAL NETO: “Es un criterio de inversión que consiste en actualizar los cobros y pagos de un proyecto o inversión para conocer cuánto se va a ganar o perder con esa inversión.” (Velayos Morales, 2017)

FREE CASH FLOW (FCF): Corresponde al flujo de fondos operativos de una empresa, sin considerar el financiamiento de la misma, aunque después de impuestos. Se refiere así al sobrante que quedará en la firma luego de haber cubierto las necesidades operativas de fondos, las inversiones o des inversiones de ésta y al no haber deuda: se asume que tampoco existirá una carga financiera. (Pereyra Terra, 2008)

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC): “Es la tasa a la que se debe descontar el FCF para obtener el mismo valor de las acciones que proporciona el descuento de los flujos para los accionistas.” (Fernández, WACC: Definición, interpretaciones equivocadas y errores, 2011)

UTILIDAD ANTES DE INTERESES Y DESPUÉS DE IMPUESTOS (UAI): “Parte desde la utilidad neta más los gastos financieros, restando las utilidades extraordinarias y adicionadas pérdidas extraordinarias; tomando en cuenta los respectivos ajustes para que sea más preciso y confiable.” (Morocho Tenesaca & Pasaca Baculima, 2017)

VALOR DE MERCADO AGREGADO (MVA): Es aquel que pretende medir la creación de valor de una empresa, y es la diferencia entre el valor de las acciones de la empresa (o valor de mercado de la nueva inversión) y el valor contable de las acciones (o inversión inicial). (Fernández, Valoración de Empresas, 1999)

MÉTODOS BASADOS EN EL FONDO DE COMERCIO O GOODWILL: “Es en general el valor que tiene la empresa por encima de su valor contable o por encima del valor contable ajustado.” (Fernández, Valoración de Empresas, 1999)

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



MÉTODO DE VALORACIÓN CLÁSICO: “Parte de la base de que el valor de una empresa es igual al valor de su activo neto (valor substancial neto) más el valor del fondo de comercio.” (Fernández, Valoración de Empresas, 1999)

MÉTODO INDIRECTO: “Este método pondera igual el valor del activo neto (valor substancial) y el valor de la rentabilidad.” (Fernández, Valoración de Empresas, 1999)

MÉTODO DIRECTO: En este caso el valor del goodwill se obtiene actualizando para una duración infinita el valor del superbeneficio obtenido por la empresa. Este superbeneficio es la diferencia entre el beneficio neto y lo que se obtendría de la colocación, al tipo de interés i , de capitales iguales al valor de activo de la empresa. (Fernández, Valoración de Empresas, 1999)

INDICADORES FINANCIEROS: “Los Indicadores Financieros o Ratios Financieros son ratios o medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado...” (Enciclopedia Financiera, s.f.)

Los indicadores financieros son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado. (Actualícese, 2017)

ANÁLISIS FINANCIERO: Según (Pérez Porto & Merino, 2011) el análisis financiero es “un método que permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Para esto es necesario aplicar técnicas que permitan recolectar la información relevante, llevar a cabo distintas mediciones y sacar conclusiones...”

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



“...conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.” (Olalla & Dominguez, 2012)

“Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura...” (Olalla & Dominguez, 2012)

ESTADOS FINANCIEROS: Según (Ynfante T., 2009) los estados financieros son “detalles o registros que presentan en forma sistemática y ordenada aspectos de la situación económica y financiera de una empresa en un periodo determinado, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y normas legales vigentes...”

DISEÑO METODOLÓGICO

TIPO DE INVESTIGACIÓN

El proyecto que se realizará es una investigación exploratoria, descriptiva y observacional, exploratoria pues nos ayudara a tener un primer acercamiento al problema y nos proporcionara la información inicial para continuar con el estudio descriptivo, descriptiva porque se utilizara para describir la situación real de las instituciones objeto de estudio con respecto a la creación de valor, al recurrir a la revisión documental de boletines de información emitidos por entidades Reguladoras de los Bancos, estados financieros, informes sobre el comportamiento financiero de los bancos privados grandes, etc.

ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo del proyecto emplearemos un enfoque de tipo mixto, es decir, involucrará variables de tipo cualitativo y cuantitativo con cohorte longitudinal.

Enfoque cualitativo por cuanto se obtendrá y analizará información compleja y confidencial de los diferentes bancos objeto de estudio y cuantitativo pues se

Víctor Rolando Bravo Campoverde



analizará información de los estados financieros que permitirán obtener resultados para determinar la gestión empresarial. Además, es longitudinal debido a que la información a analizarse corresponde a un periodo de tiempo, en nuestro caso corresponde al periodo 2012-2014, esto se realizara con la finalidad de determinar las variaciones en el tiempo.

MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

Para el estudio usaremos los siguientes métodos o instrumentos:

Método de Análisis: emplearemos con la información obtenida de la Superintendencia de Bancos el Ecuador con respecto a los bancos privados grandes del Ecuador

Método Deductivo: utilizaremos para inferir sobre la generación o no generación de valor de los bancos privados grandes a través del estudio de los estados financieros y demás información relacionada.

Método Inductivo: usaremos para tener una visión general de los bancos y del sector mediante el análisis de la información obtenida de la aplicación del modelo EVA en los bancos privados grandes del Ecuador.

Método Matemático: aplicaremos para realizar los diferentes cálculos financieros que implica el proyecto integrador.

MÉTODOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Los instrumentos a los que se recurrirán para el desarrollo de la investigación son fuentes primarias como estados financieros de los bancos privados grandes e informes del comportamiento financiero de las instituciones objeto de estudio, fuentes secundarias que comprende toda la bibliografía relacionada con el estudio y fuentes terciarias que son la normativa competente al tema. De igual manera se empleará el análisis de los estados financieros y extracción de la información necesaria para la aplicación del modelo EVA, y por último se recopilará información complementaria mediante entrevistas estructuradas que se realizaran a los Víctor Rolando Bravo Campoverde



UNIVERSIDAD DE CUENCA

gerentes o autoridades máximas de los diferentes Bancos Privados grandes del Ecuador.

POBLACIÓN

La población la componen 4 Bancos Privados categorizados como grandes según la metodología de percentiles en activos aplicada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, estas instituciones bancarias son:

- v. Banco de Pichincha
- vi. Banco del Pacífico
- vii. Banco Produbanco- Grupo Promerica
- viii. Banco de Guayaquil

ESQUEMA TENTATIVO

TÍTULO

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

RESUMEN

ABSTRACT

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I: MARCO TEORICO

1.1. Sistema Financiero

1.1.1. Definición e Importancia

1.1.2. Orígenes de la Banca Privada Ecuatoriana

1.1.3. Sistema bancario y su aporte a la economía

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

1.2. Superintendencia de Bancos del Ecuador

1.2.1. Origen

1.2.2. Naturaleza

1.2.3. Finalidad

1.2.4. Funciones

1.3. Bancos Privados

1.3.1. Definición

1.3.2. Clasificación de los Bancos Privados

1.3.3. Actividades Financieras de los Bancos Privados

1.4. Introducción al Modelo EVA y sus componentes

1.4.1. Orígenes de la creación de valor en los negocios

1.4.2. Definición del Valor Económico Agregado

1.4.3. Importancia del Modelo EVA

1.4.4. Objetivos del Modelo EVA

1.4.5. Componentes del Modelo EVA

1.4.5.1. Utilidad antes de intereses y después de impuestos

1.4.5.2. Capital empleado

1.4.5.3. Costo Promedio Ponderado de Capital

1.4.5.4. Cálculo del Valor Económico Agregado

CAPITULO II: DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

2.1. Antecedentes de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

2.1.1. Banco del Pacífico

2.1.2. Banco del Pichincha

2.1.3. Banco de Guayaquil

2.1.4. Banco Produbanco

2.2. Análisis financiero de los Bancos Privados Grandes del Ecuador

2.2.1. Comportamiento Financiero

2.2.1.1. Activos

2.2.1.2. Pasivos

2.2.1.3. Patrimonio

2.2.1.4. Resultados

2.2.2. Aplicación de razones financieras

2.2.3 ROA y ROE

CAPITULO III: APLICACIÓN Y ANÁLISIS DEL MODELO EVA EN LOS BANCOS PRIVADOS GRANDES DEL ECUADOR

3.1. Aplicación del Modelo EVA de manera general a los Bancos Privados Grandes del Ecuador

3.2. Aplicación del Modelo EVA a cada Banco Privado Grandes del Ecuador

3.2.1. Banco del Pacífico

3.2.2. Banco del Pichincha

3.2.3. Banco de Guayaquil

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



UNIVERSIDAD DE CUENCA

3.2.4. Banco Produbanco

CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. Conclusiones

4.2. Recomendaciones

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

| ESQUEMA DE PROYECTO INTEGRADOR | PRIMER MES | | | | SEGUNDO MES | | | | TERCER MES | | | | CUARTO MES | | | | QUINTO MES | | | | SEXTO MES | | | |
|--|------------|---|---|---|-------------|---|---|---|------------|---|---|---|------------|---|---|---|------------|---|---|---|-----------|---|---|---|
| | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S | S |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| TÍTULO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DEDICATORIA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| AGRADECIMIENTO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RESUMEN | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABSTRACT | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ÍNDICE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| INTRODUCCIÓN | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CAPITULO I: MARCO TEÓRICO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1 Sistema Financiero | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.1 Definición e importancia | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.2 Orígenes de la Banca Privada Ecuatoriana | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.3 Sistema Bancario y su aporte a la economía | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2 Superintendencia de Bancos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.1 Origen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.2 Naturaleza | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

[illegible]

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

[illegible]

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano

[illegible]

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



ANEXOS

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano



BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía primaria:

- Balances Generales y Estados de Resultados con corte al 31 de diciembre de los años correspondientes al periodo de análisis.
- Planes estratégicos de los diferentes casos de estudios.

Bibliografía secundaria:

- **Libros**

Besley, S., & Brigham F., E. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F., México: Mc Graw Hill.

Block, S. B., & Geoffrey A. Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de administración financiera*. México: Mc Graw Hill Interamericana.

Díaz Mata, A. G. (2013). *Matemáticas financieras*. México: Mc Graw Hill Education.

Estupiñan Gaitán, R., & Estupiñan Gaitán, O. (2003). *Análisis financiero y de gestión*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2010). *Finanzas Corporativas* (Novena ed.). México D.F., México: Mc Graw Hill.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México D.F., México: Pearson.

- **Tesis**

Baculima Moncayo, G. F., & Méndez Yanza, J. E. (2015). *Repositorio Institucional de la Universidad de Cuenca*. Recuperado el 16 de Septiembre de 2017, de Repositorio Institucional de la Universidad de Cuenca: <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/22379>



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Contreras Cordero, M. A. (2010). *Repositorio institucional de la Universidad de Cuenca*. Recuperado el 16 de Septiembre de 2017, de Repositorio institucional de la Universidad de Cuenca: <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/2716>

Jácome Ortega, X. (20 de Diciembre de 2015). *www.researchgate.net*. Recuperado el 16 de Septiembre de 2017, de *www.researchgate.net*: https://www.researchgate.net/profile/Xavier_Jacome_Ortega/publication/287391700_Metodo_de_analisis_y_supervision_a_la_gestion_bancaria_Monitor_de_Banca_de_Ecuador/links/567639ef08aebcdda0e47921/Metodo-de-analisis-y-supervision-a-la-gestion-bancaria-Monito

Naula Sanmartín, J. C. (2012). *Repositorio Institucional de la Universidad de Cuenca*. Recuperado el 16 de Septiembre de 2017, de Repositorio Institucional de la Universidad de Cuenca: <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/2746>

- **Artículos**

Bonilla, F. (2010). El valor agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración*, 55-70.

Maldonado, F. (2017). Rankin Financiero. *Ekos Negocios*, 42-93.

Bibliografía terciaria:

Asociación de Bancos Privados del Ecuador. (2016). *Informe de actividades del Directorio de la Asociación de Bancos 2015 - 2016*. Quito: Aquattro 200 ejemplares.

Asociación de Bancos Privados del Ecuador. (2014). *La banca y su aporte a la economía ecuatoriana*. Quito: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

Código Orgánico Monetario y Financiero

Ley General de Instituciones del Sistema Financiero

<https://www.bce.fin.ec>

Víctor Rolando Bravo Campoverde

Brigitte Estefanía Reyes Zambrano